

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA  
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA PODNIKOHOSPODÁŘSKÁ

Finanční analýza podniku

Financial Analysis of a Company

Student: Bc. Milena Šugrová

Vedoucí diplomové práce: Ing. Hana Štverková, Ph.D.

Ostrava 2010

Prohlašuji, že jsem diplomovou práci na téma „Finanční analýza podniku“ vypracovala samostatně pod vedením Ing. Hany Štverkové, Ph.D. a uvedla v seznamu literatury všechny použité literární a odborné zdroje.

V Ostravě dne 30. dubna 2010

.....  
Vlastnoruční podpis autora

## **Poděkování**

Ráda bych poděkovala Ing. Haně Šterkové, Ph.D. za její odborné rady a cenné připomínky, kterými přispěla k vypracování této diplomové práce a za její vždy vstřícný přístup. Dále děkuji podniku, který mi poskytl data a umožnil mi tak nahlédnout do reálného podnikatelského prostředí.

## Obsah:

<b>1</b>	<b>ÚVOD .....</b>	<b>6</b>
<b>2</b>	<b>TEORETICKÁ VÝCHODISKA.....</b>	<b>8</b>
2.1	FINANČNÍ ANALÝZA.....	8
2.2	UŽIVATELE FINANČNÍ ANALÝZY.....	8
2.3	ZDROJE INFORMACÍ.....	10
2.3.1	<i>Rozvaha.....</i>	<i>10</i>
2.3.2	<i>Výkaz zisku a ztráty.....</i>	<i>10</i>
2.3.3	<i>Cash Flow.....</i>	<i>11</i>
2.4	PŘÍSTUPY A METODY FINANČNÍ ANALÝZY .....	11
2.5	ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ.....	12
2.6	ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ.....	14
2.6.1	<i>Ukazatele rentability.....</i>	<i>15</i>
2.6.2	<i>Ukazatele aktivity.....</i>	<i>16</i>
2.6.3	<i>Ukazatele zadluženosti.....</i>	<i>18</i>
2.6.4	<i>Ukazatele likvidity.....</i>	<i>19</i>
2.7	ANALÝZA CASH FLOW.....	20
2.8	ANALÝZA SOUSTAV UKAZATELŮ .....	22
2.8.1	<i>Du Pontův pyramidový rozklad.....</i>	<i>22</i>
2.8.2	<i>Bonitní model.....</i>	<i>23</i>
2.8.3	<i>Bankrotní model.....</i>	<i>24</i>
<b>3</b>	<b>APLIKAČNÍ ČÁST.....</b>	<b>26</b>
3.1	CHARAKTERISTIKA PODNIKU.....	26
3.2	FINANČNÍ ANALÝZA PODNIKU.....	28
3.2.1	<i>Analýza absolutních ukazatelů.....</i>	<i>28</i>
3.2.2	<i>Analýza poměrových ukazatelů.....</i>	<i>33</i>
3.2.3	<i>Analýza cash flow.....</i>	<i>44</i>
3.2.4	<i>Analýza soustav ukazatelů.....</i>	<i>47</i>
3.2.5	<i>Shrnutí finanční analýzy.....</i>	<i>56</i>
<b>4</b>	<b>NÁVRHY A DOPORUČENÍ.....</b>	<b>62</b>
4.1	Z HLEDISKA ANALÝZY ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ .....	62
4.2	Z HLEDISKA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ.....	62
4.2.1	<i>Hledisko rentability.....</i>	<i>62</i>
4.2.2	<i>Hledisko aktivity.....</i>	<i>63</i>
4.2.3	<i>Hledisko zadluženosti.....</i>	<i>64</i>
4.2.4	<i>Hledisko likvidity.....</i>	<i>64</i>
4.3	Z HLEDISKA ANALÝZY CASH FLOW .....	65
4.4	Z HLEDISKA SOUSTAV UKAZATELŮ .....	65
4.4.1	<i>Du Pontův pyramidální rozklad.....</i>	<i>65</i>
4.4.2	<i>Bonitní model.....</i>	<i>66</i>
4.4.3	<i>Bankrotní model.....</i>	<i>66</i>

4.5 SHRnutí.....	67
<b>5 ZÁVĚR.....</b>	<b>69</b>
SEZNAM LITERATURY .....	71
SEZNAM ZKRATEK	
SEZNAM PŘÍLOH	

# 1 Úvod

Dnešní moderní svět připravuje pro podnikatelské subjekty spoustu různých nástrah, ale i příležitostí. Světová ekonomická krize již prověřila stabilitu mnoha společností. Podnikatelský subjekt, který zná svou finanční situaci, může v tomto dynamickém prostředí přežít a prosperovat. Znakem dobře prosperujícího podniku je jeho uspokojivé finanční zdraví.

Jednou z možností jak se dovědět o tom, zda podnik efektivně provádí svou činnost, je finanční analýza. Finanční analýza obsahuje metody, které prověří finanční situaci v podniku a určí oblasti hlubšího zkoumání. Pomáhá především manažerům, kteří tak mohou zhodnotit následky svých rozhodnutí, ale také je může varovat před některými kroky do budoucna.

Data pro uskutečnění finanční analýzy se získávají z účetnictví a z účetních výkazů. Informace z výkazů jsou pozitivní, ale samotné účetnictví neurčuje finanční stav podniku. Tyto informace se musí analyzovat a na základě provedené finanční analýzy se musí vyvodit správné závěry.

Cílem této bakalářské práce bude využít metod finanční analýzy a pomocí nich zhodnotit finanční zdraví vybraného podniku. Zvolený podnik finanční analýzu neprovádí z různých důvodů. Tato práce je důkazem toho, že v účetních výkazech se skrývají data, která manažer může využít ke zlepšení finanční situace a stability firmy, neboť pouze stabilní podnik může odolávat nástrahám a nečekaným výkyvům v podnikatelském světě, kde nesprávné rozhodnutí dokáže uvrhnout podnik do tíživých finančních podmínek. V horším případě by toto rozhodnutí mohlo vést až k zániku podniku, který by pozdě hledal příčiny krachu. Proto by manažeři měli pochopit příčiny a důsledky změn stěžejních veličin (např. zisk), a to jim umožní právě finanční analýza, která je prvním krokem k úspěšnému finančnímu řízení firmy.

Tato práce se bude skládat ze tří hlavních částí. V první části se práce bude opírat o teoretická východiska, která osvětlují přístupy a metody finanční analýzy. Demonstrují také důvody použití finanční analýzy a jmenují subjekty, kterým analýza poskytuje cenné údaje.

Druhá část práce bude obsahovat aplikaci všech uvedených metod. Finanční zdraví podniku bude posouzeno pomocí analýzy absolutních ukazatelů, poměrových ukazatelů, analýzy cash flow a analýzy soustav ukazatelů. Tyto metody poskytují podniku různé pohledy na jeho finanční situaci.

V poslední části práce budou podniku na základě výsledů finanční analýzy navržena opatření, jak svou situaci vylepšit nebo jak zachovat uspokojivý stav.

## 2 Teoretická východiska

### 2.1 FINANČNÍ ANALÝZA

Finanční analýza představuje soubor metod, které pomáhají určit finanční zdraví firmy. Cílem je především celkově zhodnotit finanční situaci v podniku. Finanční analýza je velmi důležitou součástí finančního řízení podniku, neboť zajišťuje zpětnou vazbu. Podle této vazby můžeme poté posoudit, jak se promítla rozhodnutí řídicích pracovníků na finanční situaci podniku a porovnat tak očekávané efekty se skutečností. Pokud se finanční analýza provádí pravidelně a odborně, může nám být nápomocna při odhalování poruch finanční rovnováhy v době, kdy je ještě možné podniknout příslušná opatření a tyto poruchy napravit.<sup>1</sup>

*Smyslem analýzy je zhodnocení finančního hospodaření podniku a poznání silných a slabých stránek podniku v této oblasti.<sup>2</sup>*

### 2.2 UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY

Podnik provozuje svou činnost v určitém podnikatelském prostředí. V tomto prostředí se nachází mnoho subjektů, se kterými je firma v kontaktu. Informace, které nám poskytuje finanční analýza, jsou předmětem zájmu těchto subjektů, kteří jsou v různém vztahu k danému podniku. Každý z nich sleduje své zájmy, a proto budou požadovat jiné údaje a skutečnosti vyplývající z analýzy.

#### **Manažeři**

Manažeři využívají výsledků finanční analýzy pro dlouhodobé i operativní finanční řízení podniku. Zlepšení ekonomické efektivnosti a hospodaření by mělo být jedním z hlavních cílů manažerů. Tyto informace poskytují již zmíněnou zpětnou vazbu mezi řídicím rozhodnutím a jeho skutečným důsledkem. Znalost finančního zdraví podniku manažerům umožňuje, aby se správně rozhodli např. při získávání finančních zdrojů, zajišťování optimální majetkové struktury a způsobů jejího financování, nebo při rozdělování volných

---

<sup>1</sup> Grublová, E. a kol., *Podniková ekonomika*. Ostrava: Repronis Ostrava, 2004, 239 s.

<sup>2</sup> Blaha, Z. S.; Jindřichovská, I. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. Praha: Management Press, 2006, str. 12



peněžních prostředků. Jestli analýza odhalí silné a slabé stránky, mohou tyto skutečnosti zahrnout do svých úvah o zvýšení hospodárnosti.

### ***Investoři***

Hlavními uživateli informací obsažených ve finančních výkazech jsou akcionáři, kteří poskytují kapitál podniku. Akcionáři se zajímají o to, jak manažeři podniku nakládají s majetkem firmy, neboť tato skutečnost se projeví na výši zisku a tím i dividend. Také jsou tyto informace využívány pro rozhodování o budoucích investicích, které by plně vyhovovaly investorům z hlediska výnosnosti a rizika.

### ***Obchodní partneři***

Odběratelé se zaměřují na to, zda je dodavatel v dobré finanční situaci, jelikož kdyby došlo k finančním potížím nebo bankrotu dodavatele, měli by problém zajistit chod svého podniku. Sledují ukazatele aktivity, zadluženosti a likvidity.

Dodavatel se naopak zajímá, zda odběratel bude schopen hradit své splatné závazky. Sleduje jeho likviditu a solventnost.

### ***Zaměstnanci***

Zaměstnanci mají zájem na tom, aby podnik prosperoval. Nejvíce je motivuje hospodářský výsledek.

### ***Banky a jiní věřitelé***

Věřitelé podniku žádají co nejvíce informací o finančním stavu dlužníka, aby se mohli správně rozhodnout, zda poskytnou úvěr a za jakých podmínek. Banky někdy zahrnují do svých úvěrových smluv podmínky, kterými je vázána stabilita úvěrových podmínek na hodnoty určitých finančních ukazatelů. Pokud se některý z ukazatelů zhorší, mohou banky úvěrové podmínky zpřísnit či změnit.

### ***Stát a jeho orgány***

Stát a jeho orgány se také zajímají o finančně-účetní data. Potřebují je zejména pro různé statistiky, kontrolu plnění daňových povinností a pro rozdělování finanční výpomoci

podnikům. Dále sleduje hospodaření podniků se státní majetkovou účastí nebo podniků, kteří uskutečňují státní zakázku.<sup>3</sup>

## **2.3 ZDROJE INFORMACÍ**

*Finanční analýza potřebuje velké množství dat z různých zdrojů, které mají různou povahu. Abychom mohli data správně analyzovat, musíme vědět, co skutečně znamenají, a také musíme znát odhad jejich spolehlivosti, aby nedošlo ke zkreslení údajů a tím následně i k mylným závěrům.*<sup>4</sup> Základními zdroji informací jsou účetní výkazy – rozvaha, výkaz zisku a ztráty. Výkazy by měly odrážet skutečnou situaci v podniku.

### **2.3.1 Rozvaha**

Rozvaha by měla zobrazovat finanční situaci firmy. Zahrnuje stav majetku a závazků k určitému datu, nejčastěji k poslednímu dni účetního období podniku. Je to tedy stavový výkaz, který nezachycuje toky peněžních prostředků. Na straně má dáti ukazují výši aktiv společnosti. Patří zde přehled toho, co podnik vlastní a co mu dluží jiné ekonomické subjekty. Naopak strana dal ukazuje, z jakých zdrojů jsou aktiva firmy financována. Jedná se o pasiva společnosti, která zahrnují vše, co podnik dluží jiným ekonomickým subjektům a také zde patří vlastní kapitál firmy.

Hlavní nevýhodou rozvahy je fakt, že nezobrazuje zcela přesně současnou hodnotu aktiv a pasiv (používá historické ceny), k určení reálné hodnoty některých rozvahových položek musíme použít odhad.

### **2.3.2 Výkaz zisku a ztráty**

Je to výkaz, do kterého firma vkládá výši jednotlivých položek nákladů a výnosů za určité období. Zachycuje pohyb peněz. Podává přehled o nákladech, které firma vynaložila při uskutečňování své podnikatelské činnosti a o výnosech, které podnik získal během určitého

---

<sup>3</sup> Grünwald, R.; Holečková, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Vysoká škola ekonomická v Praze, 1997, str. 10 - 13

<sup>4</sup> Sedláček, J. *Účetní data v rukou manažera – finanční analýza v řízení firmy*. Praha: Computer Press, 2001, str. 8

období za prodej svých výrobků a služeb. Rozdíl mezi náklady a výnosy představuje zisk před zdaněním nebo ztrátu.

Nevýhodami výkazu zisku a ztráty je to, že nevyčísluje skutečný hotovostní příjem a výdaj. Figuruje zde především časové rozlišení nákladů, výdajů, výnosů a příjmů. Výnosy a náklady se objevují v účetních výkazech, i když v daném období nedošlo k pohybu hotovosti. Proto bychom měli finanční analýzu provádět za několik časových období, aby měla správnou vypovídací schopnost.<sup>5</sup> Celkovým nedostatkem všech výkazů je především to, že jejich údaje zobrazují minulost a nepředvídají budoucnost.

### 2.3.3 Cash Flow

Pro firmu je velmi důležité, aby sledovala své peněžní prostředky, neboť pomocí nich splácí své závazky a zajišťuje chod svého podnikání. Výnosy, náklady a zisk nevypovídají o skutečném stavu peněžních prostředků, jelikož mezi nimi a příjmy resp. výdaji existuje časový a věcný nesoulad (např. když podniku vznikne výnos v podobě tržeb, nemusí to nutně znamenat, že v daném okamžiku obdrží i peníze). Z tohoto důvodu se sestavuje cash flow, který zachycuje tok peněžních prostředků firmy. Výpočtem cash flow přímou nebo nepřímou metodou zjistíme příbytek a úbytek prostředků za určité období.

## 2.4 PŘÍSTUPY A METODY FINANČNÍ ANALÝZY

K finanční analýze můžeme přistupovat dvojím způsobem. Existují dva různé typy hodnocení hospodářských jevů. Předmětem této práce je pouze technická analýza a její vybrané elementární metody.

1. **Fundamentální analýza** – vychází ze znalostí a zkušeností odborníků, kteří pracují se svými subjektivními odhady a kladou důraz na svůj cit pro situaci a trendy. Pro účely této analýzy se používají především kvalitativní údaje.

---

<sup>5</sup> Blaha, Z. S.; Jindřichovská, I. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. Praha: Management Press, 2006, str. 17 - 25

2. **Technická analýza** – zabývá se kvantitativním zpracováním ekonomických dat, které čerpá především z účetních výkazů. Opírá se o elementární nebo vyšší matematicko-statistické metody.<sup>6</sup>

Metody technické analýzy můžeme rozdělit podle toho, jestli využívají elementární matematiku (tzn. základní aritmetické operace), nebo používají složité matematické postupy a myšlenky.

### **I. elementární technická analýza**

- a) *analýza absolutních ukazatelů* – patří zde analýza trendů (horizontální analýza) a procentní rozbor (vertikální analýza),
- b) *analýza rozdílových ukazatelů* (fondů finančních prostředků),
- c) *analýza cash flow*,
- d) *analýza poměrových ukazatelů* – jsou to ukazatele rentability, aktivity, zadluženosti a finanční struktury, likvidity, kapitálového trhu, provozní činnosti a cash flow,
- e) *analýza soustav ukazatelů* – předmětem jsou pyramidové rozklady a predikční modely.

### **II. vyšší metody finanční analýzy**

- a) *matematicko-statistické metody* – (využívá bodové odhady, korelační koeficienty, analýzy rozptylu, diskriminační analýza atd.),
- b) *nestatistické metody* – (používá matné množiny, expertní systémy atd.).<sup>7</sup>

Jelikož vyšší metody analýzy nejsou předmětem této diplomové práce, nebude jim dále věnována pozornost. Tato práce se zaměří především na analýzu absolutních ukazatelů, poměrových ukazatelů, analýzu cash flow a na vybrané metody analýzy soustav ukazatelů.

## **2.5 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ**

Analýza absolutních ukazatelů se provádí za pomoci účetních výkazů, kdy se porovnávají údaje za běžné období s obdobím minulým. Sledují se změny jednotlivých

---

<sup>6</sup> Kociánová, E. *Přednášky z financí*. Ostrava: VŠB-TUO, 2006.

<sup>7</sup> Sedláček, J. *Účetní data v rukou manažera – finanční analýza v řízení firmy*. Praha: Computer Press, 2001, str. 8

položek v čase, ale také změny v procentech. Zkoumání absolutních ukazatelů předchází samotné finanční analýze a může odhalit zásadní změny v položkách výkazů, které následně ovlivňují finanční situaci podniku.

### ***Horizontální analýza***

Tato analýza sleduje změny položek rozvahy a výkazu zisku a ztráty za běžné a minulé období. Hodnoty se sledují v řádku jednotlivých položek. Rozdíl se vyjadřuje jak absolutně, tak i v procentech. Prostřednictvím této metody může podnik sledovat vývoj aktiv a pasiv. Pozornost je třeba věnovat příliš velkým kladným nebo záporným rozdílům. Po vypočtení daných rozdílů v rozvaze se srovnávají změny v aktivech a pasivech a zkoumají se jejich vzájemné vztahy. U výkazu zisku a ztráty se sledují změny týkající se především provozní činnosti podniku.<sup>8</sup>

Matematicky můžeme rozdíl mezi obdobími charakterizovat takto:

$$D_{t/t-1} = B_i(t) - B_i(t-1) \quad (\text{vzoreček č. 1})$$

Kde  $D_{t/t-1}$  vyjadřuje změnu oproti minulému období,  $t$  je čas,  $B_i$  hodnota bilanční položky  $i$ .<sup>9</sup>

### ***Vertikální analýza***

Vertikální analýza zkoumá jednotlivé složky majetku a kapitálu v jednotlivých letech ve sloupcích odshora dolů. Podnikatel tak může posoudit strukturu aktiv a pasiv, která by měla být vyvážená, neboť vyváženost je podmínkou ekonomické stability firmy. Pro jednotlivé roky vypočítáme procentní podíl položek. Při sestavování vertikální analýzy rozvahy se bere jako základ hodnota celkových aktiv. U výkazu zisku a ztráty se použije jako základ hodnota tržeb. Tato analýza je nezávislá na inflaci, umožňuje tak srovnatelnost výsledků z různých let nebo mezi podniky.<sup>10</sup>

Matematický zápis pro změnu jednotlivých položek

$$P_i = \frac{B_i}{\sum B_i} \quad (\text{vzoreček č. 2})$$

---

<sup>8</sup> Grünwald, R.; Holečková, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2007, str. 147

<sup>9</sup> Kislingerová, E.; Hnilica, J. *Finanční analýza krok za krokem*. Praha: C. H. Beck, 2005, str. 13

<sup>10</sup> Sedláček, J. *Účetní data v rukou manažera – finanční analýza v řízení firmy*. Praha: Computer Press, 2001, str. 26

Kde  $B_i$  vyjadřuje velikost položky výkazu a  $\Sigma B_i$  vyjadřuje bilanční sumu.<sup>11</sup>

## 2.6 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ

Analýza poměrových ukazatelů je velmi oblíbenou a hojně používanou metodou. Ke svým výpočtům používá účetní výkazy. Data z těchto výkazů jsou v podobě absolutních hodnot dávána do poměrů. Pokud by firma požadovala věrnější zobrazení poměrových ukazatelů, může pro výpočet použít průměrné stavy jednotlivých položek rozvahy, jelikož aktiva a pasiva představují stav k určitému datu, tudíž nezahrnují změny. Tento způsob je využit i v této práci. Ukazatelé tedy charakterizují vzájemné vztahy a umožňují nám získat rychlou a peněžně nenáročnou představu o základních finančních charakteristikách firmy. Získané výsledky analýzy poměrových ukazatelů nám slouží jako odrazový můstek pro další hlubší analýzu, neboť se jedná pouze o pomocné výpočty, které nám ukáží správný směr našeho dalšího zkoumání finančního zdraví podniku.

Poměrové ukazatele mohou být sestavovány jako podílové, kdy dávají do poměru část celku a celek, nebo jako vztahové, kdy dávají do poměru samostatné veličiny.

*Poměrové ukazatele dělíme na ukazatele:*

- rentability,
- aktivity,
- zadluženosti,
- likvidity,
- tržní hodnoty,
- provozní (výrobní),
- na bázi finančních fondů a cash flow.

Ukazatelé mají široké využití. Manažer je může použít, jestliže bude chtít porovnávat svůj podnik s jinými podniky. Mohou také figurovat jako vstupní údaje pro matematické modely. Výhodou je, že na základě této analýzy můžeme provádět zhodnocení časového

---

<sup>11</sup> Kislingarová, E.; Hnilica, J. *Finanční analýza krok za krokem*. Praha: C. H. Beck, 2005, str. 15

vývoje finanční situace firmy. Velkou nevýhodou je to, že si pomocí těchto ukazatelů nemůžeme dostatečně vysvětlovat jevy, které růst nebo pokles daných ukazatelů způsobily.<sup>12</sup>

### 2.6.1 Ukazatele rentability

Rentabilita měří schopnost firmy vytvářet nové zdroje a dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Pomocí těchto ukazatelů můžeme zhodnotit využívání, reprodukci a zhodnocování kapitálu vloženého do podniku.<sup>13</sup> Dávají do poměru dosažený zisk z podnikání s výší zdrojů, které podnik použil, aby tohoto zisku dosáhl.

#### *Ukazatel rentability vloženého kapitálu (ROI)*

Je to velmi důležitý ukazatel, který hodnotí podnikatelskou činnost. *Vyjadřuje, s jakou účinností působí celkový kapitál, vložený do firmy, nezávisle na zdroji financování.*<sup>14</sup> Do čitatele si podniky mohou zvolit různé druhy zisku podle svých potřeb. Většinou se dosazuje zisk před úroky a zdaněním (EBIT).

$$ROI = \frac{EBT + \text{nákladové úroky}}{\text{celkový kapitál}} \quad (\text{vzoreček č. 3})$$

#### *Ukazatel rentability celkových vložených aktiv (ROA)*

*Tento ukazatel poměřuje zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financována (vlastních, cizích, krátkodobých, dlouhodobých).*<sup>15</sup> V čitateli se může použít buď EBIT, EAT (čistý zisk) nebo čistý zisk společně s připočtenými úroky.

$$ROA = \frac{EAT}{\text{aktiva}} \quad (\text{vzoreček č. 4})$$

Jelikož společnost, která je analyzována, platí minimální úroky a navíc je platí jen v některém účetním období, byl do čitatele dosazen EAT. Dalším důvodem pro použití tohoto

<sup>12</sup> Sedláček, J. *Účetní data v rukou manažera – finanční analýza v řízení firmy*. Praha: Computer Press, 2001, str. 61

<sup>13</sup> Grünwald, R.; Holečková, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Vysoká škola ekonomická v Praze, 1997, str. 1

<sup>14</sup> Sedláček, J. *Účetní data v rukou manažera – finanční analýza v řízení firmy*. Praha: Computer Press, 2001, str. 62

<sup>15</sup> Sedláček, J. *Účetní data v rukou manažera – finanční analýza v řízení firmy*. Praha: Computer Press, 2001, str. 63

druhu zisku je to, že je obsažen ve všech ukazatelích Du Pontova rozkladu, který bude v této práci nastíněn. Z různých hledisek je nutné druh zisku sjednotit.

### ***Ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE)***

Vyjadřuje míru ziskovosti vlastního kapitálu. Ta zajímá především investory, společníky či akcionáře. Hodnotí se, zda jejich vložený kapitál přináší dostatečný výnos vzhledem k investičnímu riziku. Ukazatel by měl mít vyšší hodnotu než úroky, které by investor obdržel, kdyby vložil své peněžní prostředky do jiných finančních produktů (termínované vklady, obligace, cenné papíry, atd.).

$$ROE = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (\text{vzoreček č. 5})$$

### ***Ukazatel rentability tržeb (ROS)***

Ukazatel rentability tržeb se používá proto, aby se zjistilo, zda firma efektivně a účinně využívá svých prostředků určených k podnikání (stroje, budovy, finanční prostředky, personál). Tržby musí pokrýt provozní náklady a zároveň musí přinést přiměřenou výši zisku. Výsledek tohoto ukazatele vypovídá o tom, kolik čistého zisku připadá na 1 Kč tržeb.

$$ROS = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}} \quad (\text{vzoreček č. 6})$$

### ***Ukazatel nákladovosti***

Představuje odhad celkových nákladů na základě rozdílu tržeb a zisku. Vyjadřuje, jakou část nákladů pokryje 1 Kč tržeb. Tento ukazatel může být vypočítán i jako podíl nákladů a tržeb.

$$1 - ROS = \frac{1 - \text{zisk}}{\text{tržby}} = \frac{\text{tržby} - \text{zisk}}{\text{tržby}} \quad (\text{vzoreček č. 7})$$

## **2.6.2 Ukazatele aktivity**

Ukazatele aktivity zobrazují, jak firma hospodaří se svými aktivy. Může nastat situace, kdy má podnik nadbytečná aktiva, kvůli kterým mu vznikají náklady, nebo naopak podnik má



nedostatek aktiv a tím se okrádá o výhodné podnikatelské příležitosti a s tím spojené výnosy. Ukazatele jsou nápomocní i při sledování neméně důležitých aktiv jako jsou pohledávky a závazky.

### ***Vázanost celkových aktiv (doba obratu aktiv)***

Informuje nás o výkonnosti, s níž firma využívá svá aktiva s cílem dosáhnout tržeb. Měří celkovou produkční efektivnost firmy. Když ukazatel dosahuje nízkých hodnot, znamená to, že firma roste, aniž by musela zvyšovat finanční zdroje k pořízení aktiv.<sup>16</sup>

$$\text{Doba obratu aktiv} = \frac{\text{aktiva}}{\text{tržby za rok}} \quad (\text{vzoreček č. 8})$$

### ***Obrat celkových aktiv***

Udává, kolikrát se nám aktiva za dané období obrátí. Pokud se jeho hodnota zvyšuje, znamená to, že firma je velmi aktivní a dobře řídí aktiva.

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby za rok}}{\text{aktiva}} \quad (\text{vzoreček č. 9})$$

### ***Doba obratu pohledávek***

Pokud firmu zajímá disciplinovanost odběratelů, použije právě tento ukazatel. Představuje dobu, která uplyne od vystavení faktury až do jejího splacení.

Jestli je doba obratu pohledávek vysoká, znamená to, že odběratelé neplatí včas za své závazky vůči danému podniku.

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{obchodní pohledávky}}{\text{denní tržby}} \quad (\text{vzoreček č. 10})$$

### ***Doba obratu závazků***

Vyjadřuje průměrnou dobu, po kterou podnik odkládá své platby dodavatelům. Tímto výpočtem můžeme zjistit, jaký přístup má zkoumaný podnik k dodavatelům a ke svým závazkům.

---

<sup>16</sup> Sedláček, J. *Účetní data v rukou manažera – finanční analýza v řízení firmy*. Praha: Computer Press, 2001, str. 66

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky vůči dodavatelům}}{\text{denní tržby}} \quad (\text{vzoreček č. 11})$$

### 2.6.3 Ukazatele zadluženosti

Představují vztahy mezi vlastním a cizím kapitálem podniku. Zjišťují, jak firma využívá vlastní a cizí kapitál k financování svých činností a podávají nám informace o její zadluženosti.

#### *Celková zadluženost*

Tento ukazatel má v čitateli hodnotu cizího kapitálu a ve jmenovateli celková aktiva. Čím je tento ukazatel nižší, tím je pro podnik situace příznivější.

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (\text{vzoreček č. 12})$$

#### *Ukazatel podílu vlastního kapitálu na aktivech*

Je doplňujícím ukazatelem celkové zadluženosti. Jejich součet by měl být roven 1. Vyjadřuje finanční nezávislost a stabilitu podnikatelského subjektu.<sup>17</sup> Převrácená hodnota ukazatele vyjadřuje finanční páku, která přispívá k zadlužení podniku.

$$\text{Ukazatel podílu vl. kapitálu na aktivech} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva}} \quad (\text{vzoreček č. 13})$$

#### *Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu*

Je to obdoba ukazatele celkové zadluženosti. Používá se v případě, když podnik potřebuje znát poměr vlastního a cizího kapitálu. Čím vyšší je tento ukazatel, tím je to pro podnik nepříznivější. Podnik si pořídil dva automobily na leasing v roce 2006. Výše leasingových splátek není vysoká a výrazně by neovlivnila hodnotu ukazatele, proto tyto splátky, které představují dlouhodobý závazek firmy, nebudou zahrnuty do cizího kapitálu.

<sup>17</sup> Sedláček, J. *Účetní data v rukou manažera – finanční analýza v řízení firmy*. Praha: Computer Press, 2001, str. 70

$$\text{Ukazatel zadluženosti vl. kapitálu} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}}$$

(vzoreček č. 14)

#### 2.6.4 Ukazatele likvidity

Tyto ukazatele jsou pro podnik stěžejní. Pomocí nich se podnik přesvědčí, zda je schopen splácet své závazky. Pokud podnik závazky v době jejich splatnosti neuhradí, může se dostat do existenčních problémů. Firma, která dokáže uspokojit své krátkodobé finanční závazky je solventní. Solventnost zajímá především krátkodobé věřitele – dodavatele.

##### **Běžná likvidita**

Vyjadřuje poměr mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky. Tento vztah ovlivňuje výše a struktura zásob a pohledávek podniku. Na základě výpočtu ukazatele se firma doví, kolikrát oběžná aktiva kryjí krátkodobé závazky. Běžná likvidita podniku je v pořádku, je-li její hodnota vyšší než 1,5 m. j.

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžný majetek}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

(vzoreček č. 15)

##### **Pohotová likvidita**

Pohotová likvidita počítá pouze s peněžními prostředky, krátkodobými cennými papíry a krátkodobými pohledávkami.

Pokud je tento ukazatel výrazně nižší, než ukazatel běžné likvidity, znamená to, že firma váže příliš mnoho prostředků v zásobách. Hodnota pohotové likvidity by se měla pohybovat od 1,1 do 1,5 m. j.

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžný majetek} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

(vzoreček č. 16)

### **Okamžitá likvidita**

*Měří schopnost firmy hradit právě splatné dluhy.*<sup>18</sup> V čitateli jsou pohotové peněžní prostředky a ekvivalenty. Jmenovatel poté bude obsahovat okamžitě splatné závazky. Ukazatel je pro podnik příznivý, když dosahuje hodnoty alespoň 0,2 m. j.

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{finanční majetek krátkodobý}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (\text{vzoreček č. 17})$$

## **2.7 ANALÝZA CASH FLOW**

V každém podniku probíhá transformace vstupů na výstupy, tudíž při každé hospodářské činnosti dochází k odlivu a přílivu peněz. Tento tok peněz může být vyjádřen zvyšováním nebo snižováním aktiv. Když dojde ke zvýšení aktiv, mohou se peněžní prostředky snížit a naopak. Uvedený vztah většinou nenastává současně a peníze se zadržují na účtech pohledávek a závazků. Závazky odliv peněz odkládají, kdežto pohledávky přílivu peněz do firmy brání.<sup>19</sup>

Cash Flow je velmi významným ukazatelem finančního zdraví podniku. Tato analýza zachycuje skutečný tok peněžních prostředků v podniku. Velký význam má především pro malé a střední firmy, pro které je cash flow lépe vypovídajícím ukazatelem než zisk. Podnik může na základě této analýzy porovnat svou platební schopnost.

Existují různé postupy výpočtu, nejčastěji se používá metoda přímá a nepřímá:

### **Přímá metoda**

Tato metoda pro výpočet používá zjištěné příjmy, výdaje a jejich změny. V podvojném účetnictví je přímá metoda složitá, neboť neexistují účty příjmů a výdajů. Proto se musí analyzovat operace na bankovních účtech a v pokladně nebo značit účetní doklady podle příjmů a výdajů za dané období.<sup>20</sup>

<sup>18</sup> Sedláček, J. *Účetní data v rukou manažera – finanční analýza v řízení firmy*. Praha: Computer Press, 2001, str. 75

<sup>19</sup> Ryneš, P. *Cash flow v účetní závěrce*. Ostrava: ANAG, 2009, str. 8

<sup>20</sup> Sedláček, J. *Účetní data v rukou manažera – finanční analýza v řízení firmy*. Praha: Computer Press, 2001, str. 54

### ***Nepřímá metoda***

Nepřímá metoda vychází z hospodářského výsledku, který je následně upraven o změny položek z rozvahy. Tento způsob výpočtu není příliš složitý, a proto je často využíván. Pro účely této práce byla zvolena tato metoda, neboť je upravena i zákonem. Dle knihy Finanční řízení podniku (J. Valach a kolektiv) se cash flow vypočítá dle níže uvedeného postupu. Vzorec byl upraven pro potřeby společnosti s ručením omezeným.

(+) zisk (po úhradě úroků a zdanění)

(+) odpisy

(+) jiné náklady, nevyvolávající pohyb peněz

(-) výnosy, nevyvolávající pohyb peněz

CASH FLOW ZE SAMOFINANCOVÁNÍ

(+) úbytek, (-) přírůstek pohledávek

(+) úbytek, (-) přírůstek nakoupených krátkodobých cenných papírů

(+) úbytek, (-) přírůstek zásob

(+) přírůstek, (-) úbytek krátkodobých dluhů

CASH FLOW Z PROVOZNÍ ČINNOSTI (obsahuje i cash flow ze samofinancování)

(+) úbytek, (-) přírůstek fixního majetku

CASH FLOW Z INVESTIČNÍ ČINNOSTI

(+) přírůstek, (-) úbytek dlouhodobých dluhů

CASH FLOW Z FINANČNÍ ČINNOSTI

CASH FLOW = cash flow z provozní činnosti + cash flow z investiční činnosti + cash flow z finanční činnosti

Smyslem cash flow je zjistit změnu stavu peněžních prostředků a ekvivalentů. Mezi ekvivalenty patří aktiva, která jsou snadno a rychle převoditelná na peníze (např. určité druhy termínovaných vkladů, cenných papírů).<sup>21</sup>

---

<sup>21</sup> Ryneš, P. Cash flow v účetní závěrce. Ostrava: ANAG, 2009, str. 24

## 2.8 ANALÝZA SOUSTAV UKAZATELŮ

Diplomová práce se zaměří pouze na vybrané druhy soustav ukazatelů. Du Pontův pyramidový rozklad graficky zobrazí souvislosti mezi vybranými ukazateli. Následně bude zhodnocena bonita podniku pomocí indexu bonity a také bude posouzeno, zda firmě nehrozí bankrot, a to pomocí Altmanova Z-score.

### 2.8.1 Du Pontův pyramidový rozklad

Pomocí Du Pontova jednoduchého rozkladu ukazatele ROE lze znázornit vztahy mezi danými veličinami (rozklad ukazatele za rok 2008 viz příloha č. 3). Manažer se může přesvědčit, které veličiny ovlivňují výši zisku. Tento ukazatel obsahuje tzv. finanční páku i náznak provozní páky. Finanční páka představuje poměr celkových aktiv k vlastnímu kapitálu. Vyjadřuje zadluženost podniku, čím je podíl cizího kapitálu větší, tím větší je i ukazatel finanční páky. Pokud se hodnota páky snižuje, dochází ke snížení ukazatele ROE. Součástí ukazatele rentability vlastního kapitálu je také ukazatel rentability celkových vložených aktiv (ROA).

$$ROE = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}} \times \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} \times \frac{\text{aktiva}}{\text{vlastní kapitál}}$$

(vzoreček č. 18)

$$ROE = ROA \times \frac{\text{aktiva}}{\text{vlastní kapitál}} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{aktiva}} \times \frac{\text{aktiva}}{\text{vlastní kapitál}}$$

(vzoreček č. 19)

Provozní páka představuje podíl změny provozního zisku a tržeb, neboli o kolik procent se změní zisk v případě změny objemu tržeb. Vyjadřuje tzv. provozní riziko, neboli rozsah s jakým podnik využívá své aktiva. Na tuto páku působí poměr fixních a variabilních nákladů. Platí zde, že se zvyšujícími se fixními náklady a s klesajícími variabilními náklady provozní riziko stoupá. Čím je vyšší část fixní nákladů, tím citlivější je reakce zisku na změnu tržeb.

$$\text{Stupeň provozní páky} = \frac{\% \text{ změna EBIT}}{\% \text{ změna tržeb}}$$

(vzoreček č. 20)

Ukazatel ROA můžeme rozložit na ukazatele doby obratu celkových aktiv a ziskovou marži. Na ukazatel obratu aktiv má vliv struktura těchto aktiv. Celková aktiva se skládají z oběžných aktiv (peněžní prostředky, zásoby, krátkodobé pohledávky) a stálých aktiv (dlouhodobý majetek hmotný, nehmotný, finanční). Čím je ukazatel doby obratu aktiv vyšší, tím je to pro firmu lepší a může se domnívat, že provozuje svou činnost efektivně.

V Du Pontově rozkladu můžeme sledovat i ziskovou marži, která představuje zisk dělený tržbami. Tento ukazatel je také důležitý při sledování vývoje zisku, neboť tímto se manažer doví, jakého zisku je podnik schopen dosáhnout při daných tržbách (tzn., kolik zisku připadá na 1 Kč obratu). Marži ovlivňuje ukazatel nákladovosti, který vyjadřuje, jakou část nákladů nám pokrývá 1 Kč tržeb. Ukazatel nákladovosti se vyvíjí podle výše různých nákladů v podniku. Ovlivňují ho mzdové a finanční náklady, náklady vázané v odpisech, příp. materiálu a náklady vynaložené za služby. Pokud zisková marže klesá, měl by se management zamyslet nad výší a strukturou příslušných nákladů.

Rozklad ukazatele ROE podniku vyjádří provozní efektivnost, efektivnost s jakou využívá aktiva a finanční páku. Pokud má podnik nedostatky v provozní efektivnosti a neefektivně využívá své aktiva, projeví se to snížením ukazatele ROA. Tímto se v konečném důsledku sníží i hodnota rentability vlastního kapitálu.<sup>22</sup>

Du Pontův diagram existuje v mnoha různých podobách. Podnik si jej může přizpůsobit podle své vlastní činnosti tak, aby měl vyhovující vypovídací schopnost a mohl tak z něho vyčíst potřebné údaje.

### 2.8.2 Bonitní model

Pro posouzení finančního zdraví podniku byl vybrán index bonity. Čím větší je hodnota indexu, tím je finanční situace podniku příznivější.

<sup>22</sup> Ross, S. A.; Westerfield, R. W.; Jordan, B. D. *Essentials of corporate finance*. Chicago: Irwin, 1996, str. 56

Způsob výpočtu dle J. Sedláčka (Účetní data v rukou manažera – finanční analýza v řízení firmy):

$$\text{Index bonity} = 1,5X_1 + 0,08X_2 + 10X_3 + 5X_4 + 0,3X_5 + 0,1X_6 \quad (\text{vzoreček č. 21})$$

$X_1$  = cash flow/cizí zdroje

$X_2$  = celková aktiva / cizí zdroje

$X_3$  = zisk před zdaněním / celková aktiva

$X_4$  = zisk před zdaněním / celkové tržby

$X_5$  = zásoby / celkové tržby

$X_6$  = celkové tržby / celková aktiva

Stupnice pro hodnocení indexu bonity:

**Tab 1 Hodnocení indexu bonity**

Ekonomická situace	Extrémně špatná	Velmi špatná	Špatná	Určité problémy	Dobrá	Velmi dobrá	Extrémně dobrá
Hodnota	-3 – (-2)	-2 – (-1)	-1 – 0	0 - 1	1 - 2	2 - 3	+3

*Zdroj: Sedláček, J. Účetní data v rukou manažera – finanční analýza v řízení firmy. Praha: Computer Press, 2001.*

Ukazatel  $X_1$  vyjadřuje, kolik Kč cash flow připadá na 1 Kč cizích zdrojů. Představuje schopnost podniku splácet své závazky. Ukazatel  $X_2$  představuje hodnotu aktiv připadající na 1 Kč cizích zdrojů. Ukazatel  $X_3$  vyjadřuje rentabilitu celkových vložených aktiv (tzn., kolik zisku nám přinese 1 Kč aktiv). Hodnota  $X_4$  vyjadřuje rentabilitu tržeb, která je pro podnik důležitá. Poslední ukazatel  $X_6$  je ukazatelem obratu celkových aktiv. Z celkového vzorce bonity je zřejmé, že největší hodnota připadá ukazateli  $X_3$  a  $X_4$ . Důležitost těchto ukazatelů a jejich vysvětlení je uvedeno v analýze poměrových ukazatelů.

### 2.8.3 Bankrotní model

Z různých modelů byla vybrána Altmanova formule bankrotu (Z-skóre). Tento ukazatel hodnotí solventnost podniku do budoucna a možnost, že se firma dostane do konkurzního řízení. Skládá se z různých poměrových ukazatelů, kterým jsou přiřazeny váhy. Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím větší je šance podniku na přežití. Ukazatel a jeho předpověď platí na dva roky. Pokud se podnik nachází v šedé zóně, nelze s jistotou určit,



jakým směrem se podnik bude ubírat. Některé zkoumané podniky zbankrotovaly, některé přežily.<sup>23</sup>

Z-score bude vypočteno podle vzorce, uvedeném v knize Účetní data v rukou manažera – finanční analýza v řízení firmy (J. Sedláček).

$$Z = 0,717X_1 + 0,847X_2 + 3,107X_3 + 0,420X_4 + 0,998X_5 \quad (\text{vzoreček č. 22})$$

$X_1$  = pracovní kapitál / aktiva celkem

$X_2$  = zisk po zdanění / aktiva celkem

$X_3$  = zisk před zdaněním a úroky / aktiva celkem

$X_4$  = základní kapitál / celkové dluhy

$X_5$  = celkové tržby / celková aktiva

Hodnoty ukazatele:

$Z > 2,9$  – vysoká pravděpodobnost přežití

$1,2 < Z \leq 2,9$  – tzv. šedá zóna

$Z \leq 1,2$  – vysoká pravděpodobnost bankrotu<sup>24</sup>

Tento model je modelem predikčním a předpovídá, kam se podnik pravděpodobně bude ubírat. Pokud hodnota ukazatele vyjde v šedé zóně, je třeba najít způsoby, jak oživit činnost podniku tak, aby firma neupadla do bankrotu.

---

<sup>23</sup> Sedláček, J. *Účetní data v rukou manažera – finanční analýza v řízení firmy*. Praha: Computer Press, 2001, str. 129

<sup>24</sup> Sedláček, J. *Účetní data v rukou manažera – finanční analýza v řízení firmy*. Praha: Computer Press, 2001, str. 129

## 3 Aplikační část

### 3.1 CHARAKTERISTIKA PODNIKU

Pro účely finanční analýzy a analýzy zisku byl zvolen podnik, společnost s ručením omezeným, která sídlí v Ostravě. Podnik má dvě hlavní podnikatelské činnosti, což přidává analýze na složitosti.

Předmět podnikání podle živnostenského listu:

- koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje,
- činnost účetních poradců,
- vedení účetnictví,
- služby v oblasti administrativní správy a služby organizačně hospodářské povahy u fyzických a právnických osob,
- zprostředkování obchodu,
- činnost podnikatelských, finančních, organizačních a ekonomických poradců.

Činnost, která tvoří převážnou část výkonů, představuje komplexní vedení účetnictví. Tento předmět podnikání je také rozšířen o činnost účetních, finančních, organizačních a ekonomických poradců. Analyzovaný podnik tudíž pomáhá a radí jak řešit vzniklé problémy, nebo podle přání klientů se sám postará o vyřešení těchto problémů, a to v oblasti ekonomické, mzdové, účetní, daňové, marketingové a také právní. Do předmětu podnikání je také zahrnuto i zprostředkování obchodů a služby týkající se administrativní správy. Podnikatelský subjekt si může nechat vést účetnictví, může se oprostít od rutinních administrativních úkonů týkajících se personalistiky (např. sepisování a správa pracovních smluv, odhlášky a přihlášky na úřadech). Podnik klienta může zastupovat při jednání s finančním úřadem, správou sociálního zabezpečení a zdravotními pojišťovnami a také pro něj může zpracovávat ekonomické a finanční analýzy.

Druhým hlavním výkonem je koupě a prodej dámského spodního prádla a plavek. Podnik nakupuje zboží od výrobního podniku a prodává jej svým zákazníkům.

Velikost firmy se určuje podle různých hledisek. Nejčastěji podle počtu zaměstnanců nebo podle ročního obrátu. Na základě obou hledisek může být řečeno, že se jedná o malý podnik, neboť v současnosti zaměstnává přibližně deset pracovníků. Přibližně proto, že i tato firma se potýká s problémy, týkajícími se malých a středních firem, jako je fluktuace kvalifikovaných zaměstnanců. I když zkoumaný podnik patří mezi malé firmy, neznamená to, že je pro region nedůležitý, právě naopak. V Ostravě tvoří malé podniky většinu a napomáhají rozvoji okolí (region, město nebo vesnici) ve kterém působí.

### ***Historie***

Vznik vybraného podnikatelského subjektu se datuje od roku 1992, kdy byl založen jedním z vlastníků v podobě fyzické osoby. Jelikož tato podnikatelská činnost spojená s vedením účetnictví prosperovala, muselo dojít v roce 2003 k přeměně na právnickou osobu (s.r.o.). Historie této firmy je velmi krátká, ale i přesto je vidět, že se ubírá správným směrem a teprve se začíná rozvíjet.

V roce 2004 majetek společnosti obsahoval i zásoby. Zásoby se týkaly zboží, které bylo nakoupeno za účelem prodeje. Firma si pronajímala prostory, kde své zboží prodávala a uskladňovala. Tato prodejní činnost byla nevýhodná. Tržby za textil nestačily pokrýt náklady spojené s nájemným, mzdami atd. Proto se podnik rozhodl obchod zrušit a začal se zabývat pouze zprostředkováváním prodeje tohoto zboží. Místo několika prodavaček zaměstnává jen obchodního zástupce. Tudíž následující rok již nejsou zásoby v aktivech vykazovány.

### ***Současnost***

V poslední době může být řečeno, že se nejedná jen o účetní podnik. Firma také začala provádět různé marketingové aktivity pro klienty, snaží se jim doporučit postup jak vést podnikání ekonomičtěji, jak snížit náklady a zvýšit obrát atd. Zkoumaný podnik má také svého smluvního právníka, který je klientům k dispozici.

Podnik se také neustále dynamicky rozvíjí, aby mohl uspokojovat potřeby a přání svých klientů. V roce 2006 došlo k rekonstrukci a k rozšíření sídla, které tvoří zároveň provozovnu podniku. V této souvislosti může být zmíněn fakt, že podnik si nikdy nemusel žádat o bankovní úvěr na své aktivity, tudíž jeho prostředky nebyly zatíženy úroky. Údaje v účetních výkazech nám vypovídají, že si podnik na trhu vede dobře, např. zvyšující se tržby jsou toho důkazem.

## 3.2 FINANČNÍ ANALÝZA PODNIKU

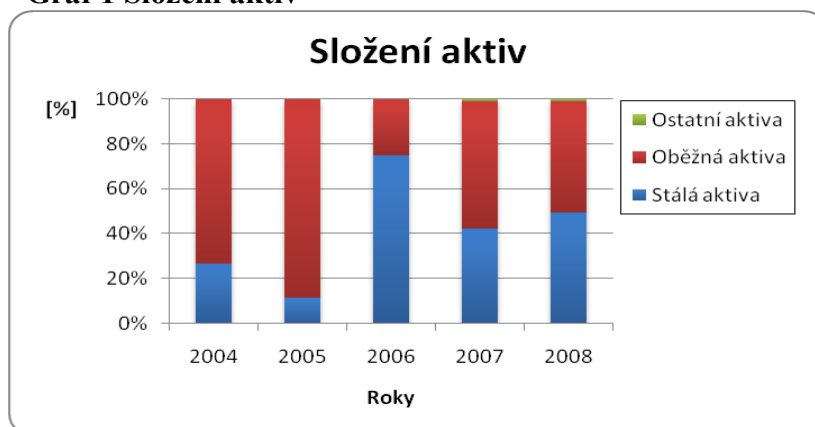
### 3.2.1 Analýza absolutních ukazatelů

Podnik má mnoho položek ve finančních výkazech, proto byly vybrány pouze ty nejdůležitější z hlediska podílu na stanovené základně či z hlediska významného poklesu nebo nárůstu mezi jednotlivými roky. Celkové tabulky s výpočty horizontální a vertikální analýzy jsou uvedeny v příloze č. 1 a 2.

#### *Horizontální analýza rozvahy*

Aktiva podniku se v čase zvyšují, což znamená, že podnik aktivně zhodnocuje své vložené prostředky. Samostatné movité věci vykazují klesající trend, ovšem v roce 2008 dochází k jejich zvýšení téměř o 100 %, což může značit zvyšující se vybavenost podniku (nové počítače, kancelářské vybavení aj.). Z grafu č. 1 je zřejmé, že oběžná aktiva v roce 2006 zaznamenaly výrazný pokles, a to vlivem značného úbytku krátkodobého finančního majetku. Rok 2007 vykazuje značné zlepšení, ovšem v roce 2008 se situace opět obrací k horšímu, kdy nastal velký úbytek peněz na bankovním účtu podniku, a to se projevilo poklesem oběžného majetku. Od roku 2006 podnik nemá dlouhodobé pohledávky z obchodních vztahů.

**Graf 1 Složení aktiv**

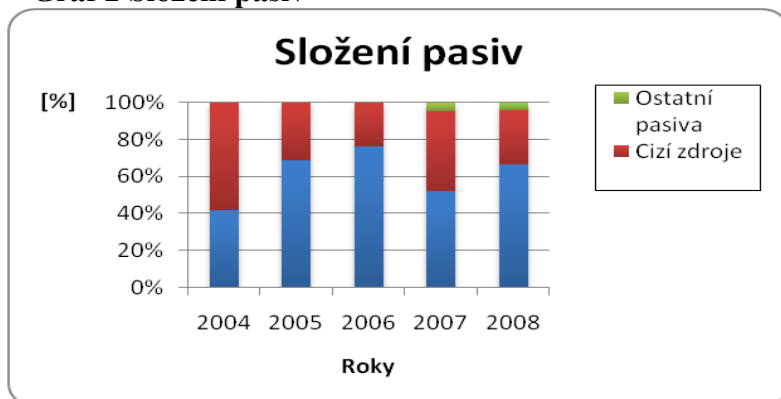


*Zdroj: vlastní zpracování na základě finančních výkazů společnosti*

Z grafu č. 1 je patrná převaha oběžných aktiv, i když v roce 2006 stálá aktiva vzrostla vlivem koupě nemovitosti.

Cizí zdroje podniku se v čase snižují do roku 2006, v roce 2007 se opět navyšují z důvodu zvýšení krátkodobých závazků z obchodních vztahů (viz graf č. 2). V roce 2006 vložil majitel do firmy peníze. Tyto peníze představují půjčku podniku, proto byla v rozvaze vykázána položka krátkodobé závazky ke společníkům. Krátkodobé závazky z obchodních vztahů společnosti v roce 2008 zaznamenaly výrazný pokles.

**Graf 2 Složení pasiv**



*Zdroj: vlastní zpracování na základě finančních výkazů společnosti*

Z grafu č. 2 můžeme vyčíst, že vlastní zdroje v podniku převažují. Výjimkou je rok 2004, kdy podnik začínal podnikat a potřeboval cizí zdroje (vysoká položka dlouhodobých závazků z obchodních vztahů).

**Tab. 1 Horizontální analýza rozvahy podniku za období 2004 – 2008.**

Jednotlivé položky		2004-2005		2005-2006		2006-2007		2007-2008	
		Δ	%	Δ	%	Δ	%	Δ	%
	AKTIVA	-270 990	-8%	267 203	8%	2 694 416	43%	753 228	11%
B.	Dlouhodobý majetek	-568 519	-155%	2 256 238	86%	-12 583	0%	822 637	24%
C.	Oběžná aktiva	297 528	10%	-1 989 034	-224%	2 652 173	75%	-99 257	-3%
C.II.1	Dl. pohledávky z obch. vztahů	38 870	6%	-630 148	0%	0	0%	0	0%
C.III.1	Kr. pohledávky z obch. vztahů	0	0%	666 378	100%	582 956	47%	196 286	14%
C.IV	Krátkodobý finanční majetek	396 581	18%	-2 083 689	-1275%	1 869 843	92%	-225 169	-12%
A.	Vlastní kapitál	751 665	34%	448 464	17%	573 724	18%	1 382 494	30%
B.	Cizí zdroje	-1 022 655	-100%	-181 261	-22%	1 837 567	69%	-629 266	-31%
B.II.1	Dl. závazky z obch. vztahů	-1 173 627	-172%	-680 846	0%	0	0%	0	0%
B.III.1	Kr. závazky z obch. vztahů	0	0%	99 567	100%	1 222 876	92%	-1 199 988	-980%

*Zdroj: vlastní zpracování na základě finančních výkazů společnosti*

Z horizontální analýzy rozvahy společnosti je zřejmé, že dochází k úbytkům hotovosti nebo jen k jejím nepatrným nárůstům. Výjimkou je rok 2007, kdy se hotovostní peníze zvýšily téměř o 100 %. Příznivé je, že podnik má své krátkodobé i dlouhodobé závazky pod kontrolou. Z analýzy vyplynulo, že je třeba se zaměřit na snížení pohledávek, neboť jejich hodnota je vysoká. Tohoto je možné dosáhnout např. stanovením sankcí.

### ***Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty***

I když tržby z prodeje zboží vykazují značné snížení, tato položka netvoří hlavní příjem podniku, tudíž ji nebude věnována pozornost. Výkony podniku od roku 2006 vykazují menší nárůst. Dle tabulky č. 2 si můžeme povšimnout, že náklady na služby jsou vysoké, ale rok 2008 naznačuje příznivý trend, došlo ke snížení o 44 % oproti roku 2007. Důležitý je provozní výsledek hospodaření, který se meziročně snižuje. V roce 2008 se situace zlepšila.

**Tab. 2 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty podniku za období 2004 - 2008**

<i>Jednotlivé položky</i>		<b>2004-2005</b>		<b>2005-2006</b>		<b>2006-2007</b>		<b>2007-2008</b>	
		<b>Δ</b>	<b>%</b>	<b>Δ</b>	<b>%</b>	<b>Δ</b>	<b>%</b>	<b>Δ</b>	<b>%</b>
II.	Výkony	2 051 856	39%	-137 488	-3%	1 508 926	23%	1 191 995	15%
B.	Výkonová spotřeba	744 664	32%	307 185	12%	1 707 140	39%	-1 336 943	-44%
+	Přidaná hodnota	1 372 839	45%	-568 425	-23%	-231 471	-10%	2 528 286	53%
*	Provozní výsledek hospodaření	693 179	68%	-426 879	-73%	-21 658	-4%	1 532 975	73%
N.	Nákladové úroky	-7	0%	1	100%	0	-135%	10 630	100%
*	Finanční výsledek hospodaření	29 319	113%	-21 306	-449%	938	17%	-34 866	119%
**	Výsledek hosp. za běžnou čin.	516 547	69%	-317 635	-73%	137 979	24%	1 045 034	65%
*	Mimořádný výsledek hosp.	1	100%	14 434	100%	-12 719	-741%	60 685	97%
***	Výsledek hosp. za účetní obd.	516 548	69%	-303 201	-68%	-18 740	-4%	1 249 719	74%
****	Výsledek hosp. před zdaněním	722 498	69%	-433 751	-71%	-33 440	-6%	1 558 794	73%

*Zdroj: vlastní zpracování na základě finančních výkazů společnosti*

Z horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty vyplývá, že by se měl podnik snažit udržovat snižující se trend nákladů a zvyšující se trend provozního výsledku hospodaření.

### **Vertikální analýza rozvahy**

Jednotlivé položky rozvahy jsou poměřovány vzhledem k celkové sumě aktiv za daný rok. V roce 2006 podnik koupil budovu, kterou pronajímá, což se projevilo 74,7 % podílem dlouhodobého majetku na celkových aktivech. Vlivem opotřebení se tento podíl v následujících letech snižuje. Z tabulky č. 3 je zřejmé, že se podíl oběžných aktiv na celkových aktivech snižuje. Hotovostní peníze vykazují přibližně 25 % podíl na aktivech v posledních dvou letech. Je to způsobeno odčerpáváním hotovosti z podniku na různé účely. Pohledávky z obchodních vztahů vykazují vyrovnaný trend, jejich podíl je 20 %.

V roce 2008 činí vlastní kapitál 66,5 % hodnoty aktiv a cizí pouze 29,4 %. Krátkodobé závazky vykazují rostoucí trend do roku 2007, poté se v roce 2008 snížily na 1,8 %. Je to způsobeno poskytnutou půjčkou majitele podniku, která se postupně splácí. Podnik si pořídil na úvěr služební automobil, což se projevilo v položce bankovní úvěry a výpomoci. Výše tohoto úvěru je 14,6 % z celkové hodnoty aktiv.

Z vertikální analýzy rozvahy můžeme vyčíst velmi nevyrovnané hodnoty položek, u kterých je těžké stanovit trend. Je třeba se dále zaměřit na pohledávky z obchodních vztahů, jejichž podíl na aktivech začíná růst.

**Tab. 3 Vertikální analýza rozvahy podniku za období 2004 - 2008**

<i>Jednotlivé položky</i>		<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>
<b>AKTIVA</b>		<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
B.	Dlouhodobý hmotný majetek	26,6%	11,3%	74,7%	42,1%	49,3%
C.	Oběžná aktiva	73,4%	88,7%	25,3%	57,1%	49,5%
C.II.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	16,8%	19,4%	0,0%	0,0%	0,0%
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	0,0%	0,0%	19,0%	20,1%	20,8%
C.III.6.	Stát - daňové pohledávky	1,9%	0,0%	1,7%	4,2%	1,9%
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	52,7%	69,3%	4,7%	32,8%	26,0%
<b>PASIVA</b>		<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
A.	Vlastní kapitál	41,9%	68,6%	76,1%	52,3%	66,5%
B.	Cizí zdroje	58,1%	31,4%	23,9%	43,1%	29,4%
B.II.1.	Závazky z obchodních vztahů	52,8%	21,0%	0,0%	0,0%	0,0%
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	0,0%	0,0%	2,8%	21,3%	1,8%
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	14,6%

*Zdroj: vlastní zpracování na základě finančních výkazů společnosti*

### **Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty**

Základ pro výpočet podílů je určen součtem tržeb z prodeje zboží a výkonů. Z analýzy výkazu je zřejmý zvyšující se podíl služeb na výkonech podniku. Patří zde vysoké cestovné,

neboť zaměstnanci jezdí pro doklady klientů a také jezdí na příslušné úřady. Dále podnik vynakládá prostředky na školení zaměstnanců, které je v tomto oboru nutností.

Neustále se měnící zákony nutí podniky aktualizovat svůj účetní software, což také spadá do služeb. Přidaná hodnota měla klesající charakter až do roku 2008, kdy se podíl této hodnoty na základu zvýšil na 61,2 %, což je příznivé. Provozní výsledek hospodaření měl také klesající hodnotu do roku 2007. Podnik také začal platit úroky z půjčky na automobil, což se nepatrně projevilo v roce 2008. Jak ukazuje tabulka č. 4, finanční výsledek hospodaření je záporný.

Na základě vertikální analýzy výkazu bylo zjištěno, že významné položky od roku 2004 do roku 2007 mají negativní směr vývoje, ovšem rok 2008 vykazuje náhlé zvrácení tohoto trendu. I přes tuto skutečnost je třeba se zaměřit na náklady za služby tak, aby tento pozitivní trend pokračoval i v dalších letech.

**Tab. 4 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty podniku za období 2004 - 2008**

<i>Jednotlivé položky</i>		<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>
<b>Součet tržeb z prodeje zboží a výkonů</b>		<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
II.	Výkony	81,1%	88,1%	99,5%	100,0%	100,0%
B.	Výkonová spotřeba	40,4%	39,3%	51,4%	65,6%	38,6%
+	Přidaná hodnota	42,7%	51,2%	48,4%	34,2%	61,2%
*	Provozní výsledek hospodaření	8,1%	16,9%	11,4%	8,5%	26,7%
N.	Nákladové úroky	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%
*	Finanční výsledek hospodaření	-0,1%	0,4%	0,1%	0,1%	-0,4%
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	5,9%	12,5%	8,4%	8,6%	20,6%
*	Mimořádný výsledek hospodaření	0,0%	0,0%	0,3%	0,0%	0,8%
***	Výsledek hospodaření za účetní období	5,9%	12,5%	8,7%	6,5%	21,4%
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	8,0%	17,3%	11,7%	8,6%	27,2%

*Zdroj: vlastní zpracování na základě finančních výkazů společnosti*

Z analýzy absolutních ukazatelů vyplynulo, že hotové peněžní prostředky podniku vykazovaly snižující se trend, ale v roce 2008 došlo k nárůstu peněžních prostředků, což je významné z hlediska solventnosti podniku a je třeba, aby se podnik snažil tento trend udržet. Dále je třeba se zaměřit na zvyšující se pohledávky. Podnik toho může dosáhnout stanovením sankcí za pozdní zaplacení faktury. Tato problematika je složitá, neboť v dnešní době je lepší mít klienta, který zaplatí pozdě, než nemít žádného klienta. Je zřejmé, že podnik se zaměřil na snížení nákladů, což je příznivé.



### 3.2.2 Analýza poměrových ukazatelů

Finanční analýza poměrových ukazatelů byla provedena za rok 2004 až 2008. Jelikož konkurence nikdy nespí a využije každé situace ve svůj prospěch, byly údaje v účetních výkazech na přání zkoumaného podniku upraveny pomocí koeficientu. Na výsledné hodnoty poměrových ukazatelů nemá daný koeficient žádný vliv.

#### *Ukazatele rentability*

**Tab. 5 Ukazatele rentability**

Název ukazatele	2004	2005	2006	2007	2008	Měrná jednotka
Rentabilita vloženého kapitálu	13,40	30,80	18,00	11,80	32,60	[%]
Rent. celkových vložených aktiv	9,90	22,20	13,30	8,80	25,50	[%]
Rentabilita vlastního kapitálu	17,40	40,70	18,30	14,50	42,70	[%]
Rentabilita tržeb	5,90	12,50	8,70	6,50	21,40	[%]
Ukazatel nákladovosti	0,941	0,875	0,913	0,935	0,786	[Kč]

*Zdroj: vlastní zpracování na základě finančních výkazů společnosti*

#### **Rentabilita vloženého kapitálu**

Rentabilita vloženého kapitálu činila 13,4 % v roce 2004. V následujícím roce podnik lépe zhodnotil svůj kapitál, proto rentabilita vzrostla o více než polovinu na 30,8 %. Je to způsobeno tím, že podniku stoupl čistý zisk. Podnik v roce 2005 rozšířil řady svých klientů. To se projevilo nárůstem tržeb o fantastických 50,4 % a tento zvrat ovlivnil výši čistého zisku.

V roce 2006 byla rentabilita vloženého kapitálu 18 %, došlo k poklesu čistého zisku, ale pokles průměrného celkového kapitálu byl zanedbatelný. Může být řečeno, že při téměř stejných zdrojích společnost získala o polovinu méně zisku.

Došlo ke zvýšení nákladů a odčerpání peněžních prostředků, které v tomto období zaznamenaly velký pokles. Ale také to bylo zapříčiněno rozšířením podnikatelské činnosti podniku, které si vyžádalo novou výpočetní techniku, jako jsou počítače, nové monitory a notebooky. Tímto se zvýšil účet spotřeby materiálu, jelikož se jedná o drobný hmotný majetek.

Pokles rentability je vidět i v roce 2007, kdy činí 11,8 %. Průměrný celkový kapitál značně vzrostl, kdežto čistý zisk opět o něco poklesl. Z části se dá tato situace vysvětlit rozsáhlou rekonstrukcí a rozšířením provozovny. V posledním roce došlo ke zvýšení ukazatele především v důsledku zvýšení čistého zisku o 27 %. Zvýšení úroků nemělo negativní vliv. Podnik v tomto roce lépe zhodnotil svůj kapitál.

### **Rentabilita celkových vložených aktiv**

Na tomto poměrovém ukazateli může být názorně předvedeno, že hodnoty všech ukazatelů, které mají v čitateli nebo ve jmenovateli použit zisk, se mohou měnit podle druhu dosazeného zisku. Ukazatel rentability celkových vložených aktiv by měl vyjít stejně jako ukazatel rentability, protože byl použit jiný druh zisku, a to čistý zisk, tento ukazatel vyšel rozdílně.

V prvním roce je rentabilita vložených aktiv nízká a představuje 9,9 %. Zajisté je to způsobeno tím, že podnik teprve první rok působil jako společnost, tudíž tomu odpovídá i výše čistého zisku. V dalším roce se situace zlepšuje a produkční síla aktiv se zvyšuje na 22,2 %. Je to způsobeno celkovým růstem podniku, zvyšováním tržeb, tudíž i zisku. Dále se rentabilita vložených aktiv snižuje, až v roce 2007 dosáhla hodnoty 8,8 %, což představuje nepříznivý vývoj pro podnik. Rok 2008 byl z tohoto pohledu úspěšnější, neboť došlo ke zlepšení ukazatele vlivem zvýšení zisku. Je to způsobeno zvýšením tržeb.

Rentabilita celkových vložených aktiv se může dále rozložit na ukazatele rentability tržeb a na obrat celkových aktiv. Rentabilita tržeb roste do roku 2005, poté klesá a v roce 2008 opět roste. Obrat celkových aktiv má stejný průběh.

### **Rentabilita vlastního kapitálu**

V roce 2004 tvoří rentabilita vlastního kapitálu 17,4 %. Následující rok vzrostla o 23,3 %, vlivem zvyšujícího se vlastního kapitálu i zisku. Poté následuje pokles až na konečnou hodnotu v roce 2007, která činí 14,5 %. Je to způsobeno tím, že firma sice dosahuje tržeb, ale téměř na stejné výši spotřebovává své zdroje. Tzn., že podnik má vysoké náklady. V roce 2006, kdy došlo k velkému poklesu rentability vlastního kapitálu, podnikové tržby se snížily proti roku 2005 o 13,8 %. Zřejmě se tak stalo v důsledku poklesu tržeb z prodeje zboží. V roce 2007 měl podnik velké náklady, a proto se snížil i čistý zisk.

Tržby se zvýšily a jsou v pořádku, ovšem náklady způsobily další pokles ukazatele ROE. Jinak tomu bylo v roce 2008, kdy se tržby zvýšily a náklady příliš nerostly. Ukazatel nabyl hodnoty 42,7 %, což je příznivé.

Tento ukazatel by měl nabývat co nejvyšších hodnot. Podnik s vysokou rentabilitou může uklidnit investory a společníky, že s vloženými prostředky management nakládá svědomitě a dobře.

### **Rentabilita tržeb**

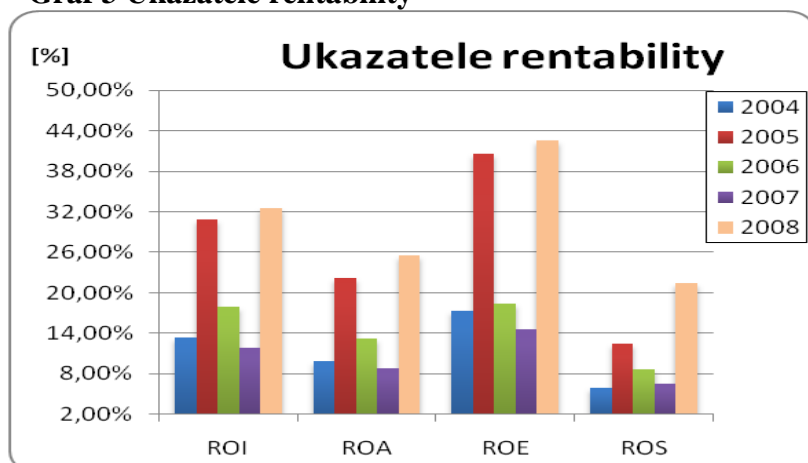
V období 2004 na 1 Kč tržeb připadá 5,9 % zisku. V roce 2005 se ukazatel rentability tržeb zlepšil a vzrostl na 12,5 %.

Rentabilita tržeb pak neustále klesá, a to v roce 2006 o 3,8 % a 2,2 % v roce 2007. V roce 2008 se ovšem dostává na nejlepší hodnotu za analyzované období (21,4 %). Růst a pokles závisí na výši čistého zisku. Pokud zisk klesá, klesá i hodnota ukazatele, což značí, že podnik neefektivně využívá své prostředky určené k podnikání. Efektivnost je spojena především s náklady. Zvyšováním nákladových položek dochází ke snižování čistého zisku (i když podnik odvede nižší daň státu). Podnik by si měl udržet příznivý vývoj, který nastal v roce 2008.

### **Ukazatel nákladovosti**

V roce 2004 na 1 Kč tržeb připadá 0,941 Kč nákladů. V dalším roce je vidět zlepšení, ale pouze nepatrné. Nákladovost postupně stoupá i v dalších letech, což je pro podnik negativní. V roce 2007 jedna koruna tržeb pokryje 0,935 Kč nákladů, což znamená, že z 1 Kč tržeb nám plyne pouze 0,065 Kč zisku. Dále dochází ke zlepšení a 1 Kč tržeb podniku přinesla 0,214 zisku.

**Graf 3 Ukazatele rentability**



*Zdroj: vlastní zpracování na základě finančních výkazů společnosti*

Z grafu č. 3 je patrné, že rok 2005 a 2008 se vymyká standardnímu průběhu ukazatelů. Je to způsobeno vysokým zvýšením tržeb z důvodů rozšíření klientely. Ukazatel ROI má do roku 2007 klesající tendenci. Způsobuje to snižující se provozní zisk a zvyšující se kapitál firmy. Poměrový ukazatel ROA do roku 2005 roste, poté klesá. Zejména v důsledku klesající rentability tržeb a zvyšující se doby obratu aktiv. Rentabilita vlastního kapitálu zaznamenala ze všech znázorněných ukazatelů největší rozdíl mezi rokem 2007 a 2008, a to v důsledku značného zvýšení čistého zisku a zvýšením celkového kapitálu. Rentabilita tržeb má nejvyrovnanější trend až do roku 2008, kdy se situace pro společnost značně zlepšila.

### ***Ukazatele aktivity***

**Tab. 6 Ukazatele aktivity**

Název ukazatele	2004	2005	2006	2007	2008	Měrná jednotka
Doba obratu aktiv	0,59	0,56	0,65	0,73	0,84	[roky]
Obrat celkových aktiv	1,68	1,78	1,53	1,37	1,19	[m. j.]
Doba obratu pohledávek	26,53	36,53	45,07	51,78	64,78	[dny]
Doba obratu závazků	83,60	76,01	27,13	38,43	33,12	[dny]

*Zdroj: vlastní zpracování na základě finančních výkazů společnosti*

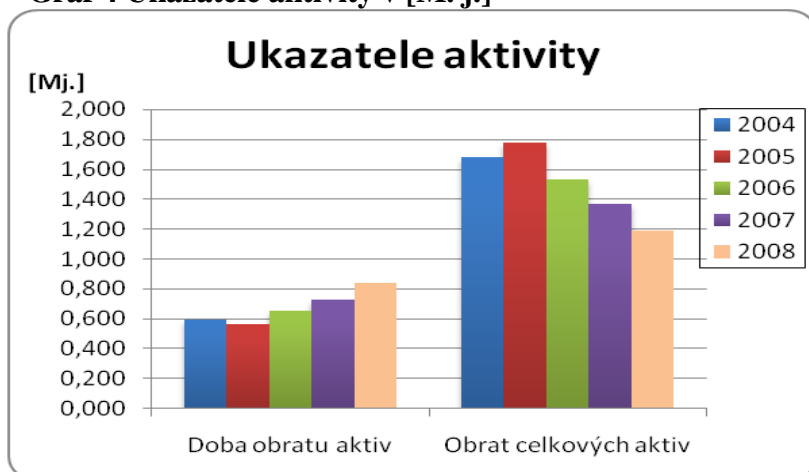
## Doba obratu aktiv

U tohoto ukazatele platí, že čím je nižší, tím lépe. V roce 2004 činí 0,595 m. j. a v následujícím roce dochází ke zlepšení o 0,032 m. j., které bylo způsobeno zvýšením průměrných aktiv podniku o 42,2 % a také zvýšením tržeb přibližně o 50 %. I při velkém zvýšení tržeb i aktiv, situace podniku se zlepšila jen nepatrně (o 0,032 m. j.). V roce 2007 činí hodnota 0,729 m. j. a v roce 2008 činí 0,84 m. j., což znamená, že se produkční efektivnost firmy zhoršuje.

## Obrat celkových aktiv

V roce 2004 a 2005 se hodnota ukazatele zvyšuje, to znamená, že firma byla aktivní a dobře využívala své aktiva. V roce 2006 je vidět pokles aktivity. I když se aktiva i tržby zvýšily, ukazatel obratu zaznamenal další pokles. Rychlost obratu se snížila o 10,6 %. Je to způsobeno tím, že se aktiva zvyšují, aniž by se patřičně zvýšily tržby. Růst aktiv především zapříčinilo rozšíření provozovny, její rekonstrukce a modernizace. Došlo tak ke zvýšení dlouhodobého hmotného majetku. V roce 2008 došlo ke zvýšení aktiv, i když se tržby zvýšily, ukazatel zaznamenal další zhoršení.

Graf 4 Ukazatele aktivity v [M. j.]



*Zdroj: vlastní zpracování na základě finančních výkazů společnosti*

Na uvedeném grafu č. 4, můžeme vyčíst, že výše ukazatele doby obratu aktiv se udržuje přibližně na stejné úrovni, což je pozitivní. I přesto tento ukazatel má nepatrnou zvyšující se tendenci. Způsobuje to v roce 2006 pokles tržeb. V roce 2007 a 2008 to bylo

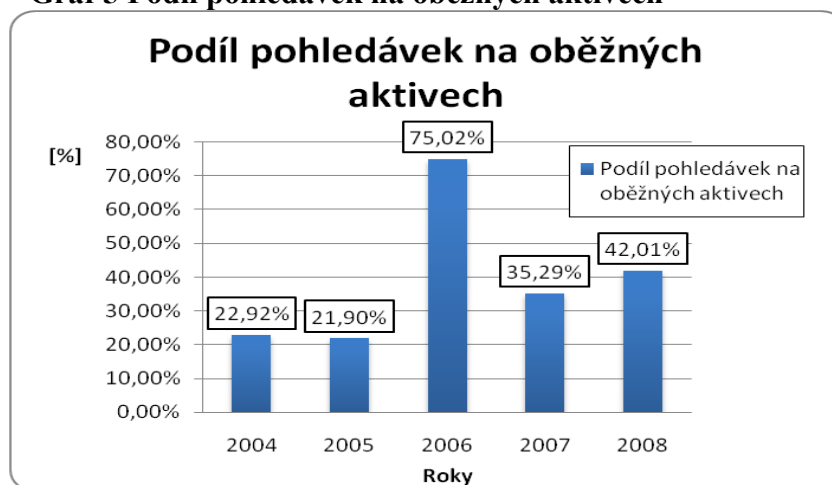
zapříčiněno větším růstem aktiv než tržeb. Obrat aktiv má téměř vyrovnané hodnoty, které od roku 2005 klesají a naznačují negativní trend.

### Doba obratu pohledávek

Zhodnocení platební morálky odběratelů – klientů je velmi složité. Situace ve firmě je taková, že dochází k dohodě mezi vedením a zákazníky. Pokud odběratelé neplatí včas, tzn. do 14 dní od vystavení faktury, mohou podniku zaplatit později bez jakýchkoliv sankcí. Jestliže nedojde k zaplacení v dohodnutou dobu, nebo je zřejmé, že klient nechce zaplatit za poskytnuté služby, vymáhá se pohledávka soudní cestou. V tomto případě si podnik účtuje i příslušné penále. Velké firmy většinou platí ve stanovenou dobu, největší problém je s drobnými klienty.

V roce 2004 je doba obratu pohledávek 26,5 dne, což je příznivé. Poté doba obratu postupně roste, až se dostává v roce 2008 na hodnotu 62 dní. Z toho lze usuzovat, že podnik má nedisciplinované ovšem stále odběratele.

**Graf 5 Podíl pohledávek na oběžných aktivech**



*Zdroj: vlastní zpracování na základě finančních výkazů společnosti*

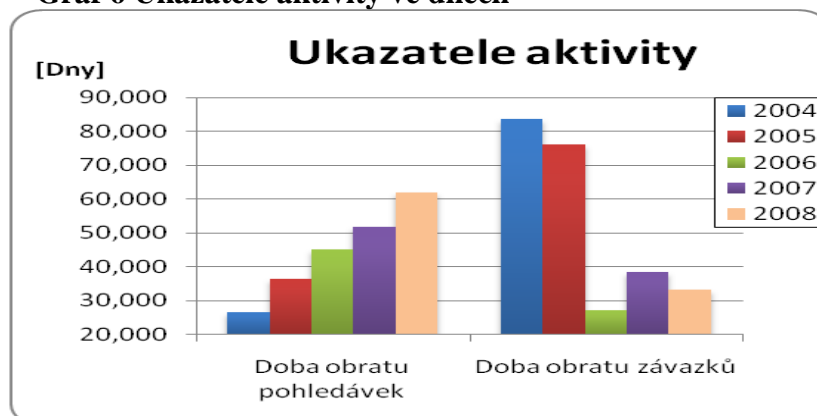
Graf č. 5 naznačuje, že v roce 2006 je výše podílu pohledávek na oběžných aktivech opravdu vysoká 75,02 %. Podnik má od roku 2006 pouze krátkodobé pohledávky. Tyto pohledávky mají poslední dvě období stoupající trend.

## Doba obratu závazků

Závazky se týkají především nákupu softwaru, který je pro účetní podnik stěžejní. Software vyžaduje neustálé aktualizace. Firma také nakupuje počítače a jinou výpočetní techniku. Část závazků se týká i reklamy (hlavně vedení internetových stránek aj.).

V prvních letech (rok 2004 a 2005) je doba obratu dlouhá, tvoří 83,6 a 76 dní, což je téměř tři měsíce. S rostoucí prosperitou firmy se tato doba snižuje v roce 2006 na 27 dní, ovšem v roce 2007 se opět zvyšuje přibližně o 11 dní. V roce 2008 klesá hodnota na 33 dní. Přístup společnosti k placení závazků je uspokojivý.

Graf 6 Ukazatele aktivity ve dnech



Zdroj: vlastní zpracování na základě finančních výkazů společnosti

V grafu č. 6 jsou vidět značné nerovnosti. Doba obratu pohledávek postupně v čase roste. Tento trend je vždy negativní. Doba obratu závazků je v prvních letech značně riziková. V roce 2006 se doba obratu závazků vyšplhala na uspokojivou výši, a to 27 dní. Ukazatel v roce 2008 zaznamenal opět zlepšení.

## Ukazatele zadluženosti

Tab. 7 Ukazatele zadluženosti

Název ukazatele	2004	2005	2006	2007	2008	Měrná jednotka
Celková zadluženost	43,00	45,30	27,50	36,20	35,90	[%]
Ukazatel podílu VK na aktivech	57,00	54,70	72,50	60,90	59,80	[%]
Zadluženost vlastního kapitálu	75,40	82,80	37,90	59,40	60,00	[%]

Zdroj: vlastní zpracování na základě finančních výkazů společnosti

## **Celková zadluženost**

Ukazatel celkové zadluženosti činí v prvním roce analýzy 43 %. Cizí kapitál zvyšují především dlouhodobé závazky z obchodních vztahů. V roce 2005 se zadluženost podniku zvýšila na 45,3 %, a to z důvodů zvýšení celkových aktiv. Cizí kapitál v tomto roce poklesl, ale průměrný cizí kapitál vykazuje vyšší hodnotu. V roce 2006 se ukazatel snížil na 27,5 %, je to způsobeno snížením cizího kapitálu (firma v tomto období neměla dlouhodobé závazky).

V roce 2007 se zvýšily aktiva, ovšem i cizí kapitál. To mělo za následek menší zvýšení zadluženosti podniku o 31,5 %. Vysokou položku v cizím kapitálu tvoří dohadné účty pasivní. Patří zde závazek společnosti za opravu budovy provozovny. Také krátkodobé závazky se zvýšily (především závazky z obchodních vztahů).

V posledním sledovaném roce se zadluženost drží přibližně na stejné úrovni jako předcházející rok. Celková zadluženost firmy je v normě.

## **Ukazatel podílu vlastního kapitálu na aktivech**

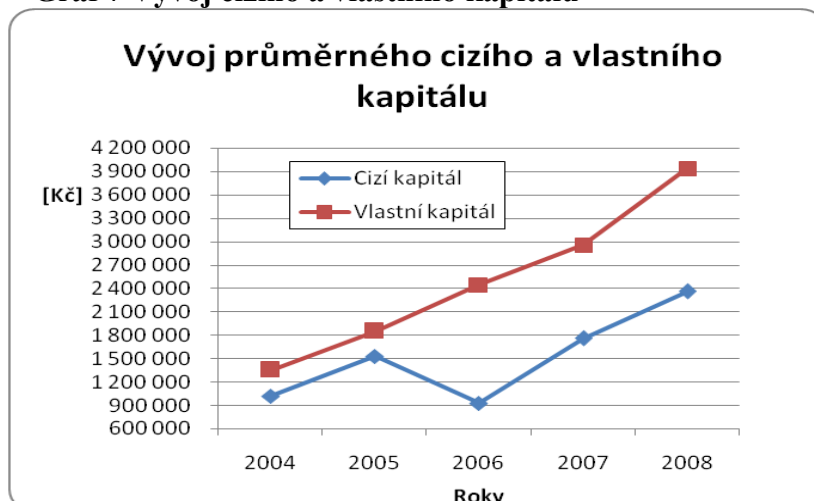
V roce 2004 činí ukazatel podílu vlastního kapitálu na aktivech 57 %. Ukazatel se poté snížil na 54,7 %, což je nepříznivý vývoj. V roce 2006 došlo k zlepšení a ukazatel nabyl hodnoty 72,5 %, protože se zvýšil vlastní kapitál firmy a naopak se snížila aktiva. Ke snížení aktiv došlo vlivem poklesu oběžného majetku, který zahrnuje také krátkodobý finanční majetek. Následný rok vykazuje menší pokles finanční nezávislosti a stability firmy, hodnota ukazatele je 60,9 %. Rok 2008 přinesl mírné zhoršení finanční stability společnosti o 1,1 %.

## **Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu**

V prvním účetním období je zadluženost 75,4 %. Od začátku existence společnosti se cizí kapitál výrazně změnil. Převážnou část cizího kapitálu tvoří v roce 2004 dlouhodobé závazky z obchodních vztahů. V roce 2005 tvoří zadluženost vlastního kapitálu 82,8 %. Došlo k nárůstu průměrného cizího kapitálu, ale průměrný vlastní kapitál zaznamenal také růst. Ovšem hodnota cizího kapitálu se k 31. prosinci 2005 dle rozvahy snížila, a to o polovinu. Snížily se dlouhodobé závazky z obchodních vztahů. V tomto roce je zadluženost vysoká.



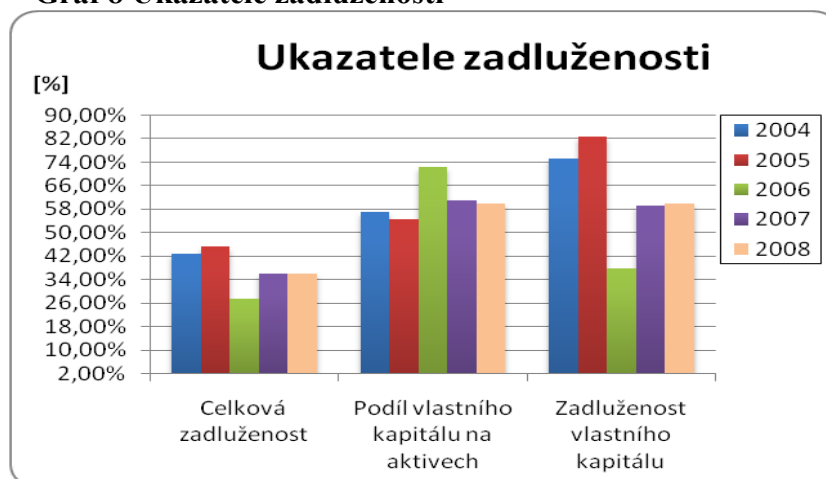
**Graf 7 Vývoj cizího a vlastního kapitálu**



*Zdroj: vlastní zpracování na základě finančních výkazů společnosti*

V roce 2006 se zadluženost vlastního kapitálu snížila na 37,9 %. Došlo ke zlepšení poměru cizího a vlastního kapitálu. Průměrný cizí kapitál se snížil vlivem existence pouze krátkodobých závazků z obchodních vztahů, které navíc vykazují nízkou hodnotu. Majitelé v tomto roce poskytli společnosti půjčku, ale tato skutečnost negativně ukazatel neovlivnila. Vlastní kapitál se zvýšil vlivem velkého zvýšení nerozděleného zisku. V posledním roce se situace zhoršila a hodnota ukazatele představuje 59,4 %. Je to způsobeno nárůstem dlouhodobých závazků v podobě dohadných účtů pasivních (představují závazky firmy, které se týkají modernizace a rekonstrukce prostor).

**Graf 8 Ukazatele zadluženosti**



*Zdroj: vlastní zpracování na základě finančních výkazů společnosti*

Z grafu č. 8 můžeme soudit, že celková zadluženost podniku má v celku různorodý trend. Od roku 2004 roste, poté klesá a pak zase roste a v roce 2008 se ustaluje přibližně na hodnotě 35 %. Je to způsobeno výší cizího kapitálu, který má zásadní vliv na ukazatel. Pokud cizí kapitál roste, roste i výše zadluženosti.

Nejvýraznější rozdíl hodnot podílu vlastního kapitálu na aktivech je mezi lety 2005 a 2006. Poté následuje opět pokles ukazatele, který signalizuje zlepšení situace firmy a její finanční nezávislosti. Zadluženost vlastního kapitálu má podobný průběh jako první ukazatel, ale rozdíly mezi roky jsou výraznější. V prvních letech je podíl cizího kapitálu na vlastním vysoký. Celkově můžeme zhodnotit, že všechny ukazatele se v roce 2008 téměř vyrovnaly roku 2007. Trend začíná být vyrovnanější.

### ***Ukazatele likvidity***

**Tab. 8 Ukazatele likvidity**

Název ukazatele	2004	2005	2006	2007	2008	Měrná jednotka
Běžná likvidita	20,36	10,39	3,24	1,60	2,34	[m. j.]
Pohotová likvidita	19,60	10,39	3,24	1,60	2,34	[m. j.]
Okamžitá likvidita	16,47	7,80	2,07	0,79	1,29	[m. j.]

*Zdroj: vlastní zpracování na základě finančních výkazů společnosti*

### **Běžná likvidita**

Na začátku vzniku analyzovaného podniku byla likvidita na velmi dobré úrovni, činila 20,355 m. j., a to znamená, že oběžná aktiva kryjí krátkodobé závazky 20,355 krát. V roce 2005 se běžná likvidita snížila o polovinu. Zřejmě to bylo zapříčiněno výrazným nárůstem krátkodobých závazků. Oběžný majetek také zaznamenal nárůst o 43 %.

V roce 2006 likvidita klesla na 3,237 m. j., oběžný majetek klesl a průměrné krátkodobé závazky se naopak zvýšily, proto došlo k tomuto poklesu likvidity. V roce 2007 se likvidita dostala téměř na hranici přijatelnosti, která činí 1,5 m. j. Oběžný majetek se sice zvýšil, ovšem krátkodobé závazky také se rapidně zvýšily. V posledním roce se běžná likvidita společnosti zvýšila na 2,34 m. j., vlivem nárůstu složek oběžného majetku.

## **Pohotová likvidita**

Výsledky tohoto ukazatele jsou shodné kromě prvního roku s běžnou likviditou podniku. Je to způsobeno tím, že podnik si udržoval zásoby pouze v roce 2004. Proto je pohotová likvidita v prvním roce nižší a činila 19,596 m. j.

Může být řečeno, že výše zásob ovlivňuje platební schopnost podniku. Hodnota pohotové likvidity firmy by neměla klesnout pod 1 m. j., což daný podnik splňuje.

## **Okamžitá likvidita**

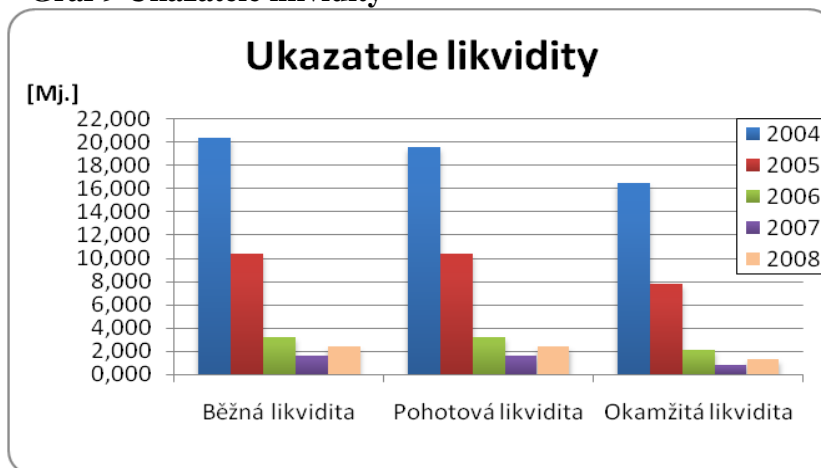
Tento ukazatel závisí na velikosti krátkodobého finančního majetku, který má v posledních zkoumaných letech klesající tendenci. Naopak krátkodobé závazky mají zvyšující se tendenci. Popsané skutečnosti jsou negativní, ale na okamžité likviditě analyzovaného podniku se příliš neprojeví, až v roce 2007. V prvním roce se schopnost firmy hradit splatné závazky dostala na vysokou úroveň, a to 16,466 m. j. Poté dochází k poklesu o polovinu. Pokles je způsoben navýšením závazků firmy téměř o trojnásobek původní hodnoty roku 2004. Krátkodobé závazky se skládají z daňových závazků, závazků k zaměstnancům (nevyplacené mzdy) a závazků ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění.

V roce 2006 se závazky zvýšily, tudíž došlo k dalšímu poklesu okamžité likvidity na 2,072 m. j. Je to způsobeno tím, že majitelé poskytli peněžní půjčku podniku, proto se v rozvaze vyskytla položka závazky ke společníkům.

Také se nově vyskytla položka závazky z obchodních vztahů. Hodnota ukazatele je ovlivněna vysokým úbytkem finančního majetku.

V roce 2007 výše ukazatele klesla na 0,791 m. j. Jelikož podnik prováděl opravy provozovny i v tomto roce, navýšily se závazky z obchodních vztahů, které z menší části tvoří závazky k dodavatelům, z větší části se tyto neuhrazené závazky týkají právě oprav budovy. Krátkodobý finanční majetek firmy se sice navýšil, ovšem ke zvýšení okamžité likvidity podniku to nestačilo. Okamžitá likvidita v roce 2008 opět stoupá, a to vlivem příznivého poměru krátkodobých závazků a krátkodobého finančního majetku. V sumě může být řečeno, že podnik si udržuje dobrou likviditu, jelikož hodnota neklesla pod 0,2 m. j.

**Graf 9 Ukazatele likvidity**



*Zdroj: vlastní zpracování na základě finančních výkazů společnosti*

Ze začátku zkoumaného období je likvidita firmy opravdu vysoká. Je to proto, že podnik měl v roce 2004 a 2005 spíše více dlouhodobých závazků než krátkodobých. V dalších letech se krátkodobé závazky rok od roku několikanásobně zvyšují, proto všechny uvedené druhy likvidity klesají. Tento pokles ale neznamená, že je situace v podniku špatná, ukazatelé jsou stále v tolerovaných mezích. Je zde opět náznak rostoucího trendu.

### **3.2.3 Analýza cash flow**

Analýza byla přizpůsobena danému podniku. Podnik nevlastní žádné dluhopisy ani akcie, proto tyto položky byly v peněžním toku vynechány.

#### **Rok 2005**

V tomto roce podnik zaznamenal úbytek fixního majetku, což přineslo peněžní prostředky. Firma uhradila své dlouhodobé dluhy, ale v cash flow se to projevilo negativně. Splácení dluhů představuje úbytek peněžních prostředků, proto je cash flow z finanční činnosti záporný. Z jiného hlediska je tato skutečnost pozitivní, neboť podnik je schopen uhradit své splatné závazky.

#### **Rok 2006**

Peněžní tok společnosti je záporný. Pro malou firmu negativní toky peněz představují jisté nebezpečí. Velký vliv na tomto výsledku měla koupě nemovitosti, jež odčerpala finanční prostředky. Podnik také snížil hodnotu svých dlouhodobých závazků. Můžeme si všimnout

také výše nesplacených pohledávek, která ohrožuje platební schopnost společnosti. Analýza cash flow i index bonity naznačují v tomto roce špatné finanční zdraví.

**Tab. 9 Cash Flow**

<b>Výpočet Cash Flow (v Kč)</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>
(+) zisk po úhradě	751 665	448 464	429 724	1 679 444
(+) odpisy	416 363	243 763	192 630	455 209
(+) rezervy	0	0	0	125 000
(+) časové rozlišení v aktivech	0	0	54 825	84 673
(-) časové rozlišení v pasivech	0	0	-283 125	-283 125
<b>CF ze samofinancování</b>	<b>1 168 027</b>	<b>692 226</b>	<b>394 055</b>	<b>2 061 201</b>
(+) úbytek pohledávek	27 863	0	0	0
(-) přírůstek pohledávek	0	-94 655	-782 331	-125 912
(+) úbytek zásob	71 190	0	0	0
(+) přírůstek kr. dluhů	150 373	487 685	1 125 067	95 734
<b>CF z provozní činnosti</b>	<b>1 417 453</b>	<b>1 085 257</b>	<b>736 791</b>	<b>2 031 023</b>
(+) úbytek fixního majetku	568 519	0	12 583	0
(-) přírůstek fixního majetku	0	-2 256 238	0	-822 637
<b>CF z investiční činnosti</b>	<b>568 519</b>	<b>-2 256 238</b>	<b>12 583</b>	<b>-822 637</b>
(+) přírůstek dl. dluhů	0	0	712 500	292 605
(-) úbytek dl. dluhů	-1 173 027	-668 946	0	0
<b>CF z finanční činnosti</b>	<b>-1 173 027</b>	<b>-668 946</b>	<b>712 500</b>	<b>292 605</b>
<b>CF celkem</b>	<b>812 944 Kč</b>	<b>-1 839 927 Kč</b>	<b>1 461 873 Kč</b>	<b>1 500 991 Kč</b>

*Zdroj: vlastní zpracování na základě finančních výkazů společnosti*

## **Rok 2007**

Z tabulky č. 9 můžeme vyčíst, že se platební kázeň odběratelů zhoršuje. Je to podloženo i výpočtem doby obratu pohledávek, která je vysoká. Dlouhodobé i krátkodobé dluhy se opět navýšily. Dle poměrového ukazatele celkové zadluženosti v daném roce (36,2 %), to nemá na podnik negativní dopad. Peněžní tok v tomto roce je přijatelný.

## **Rok 2008**

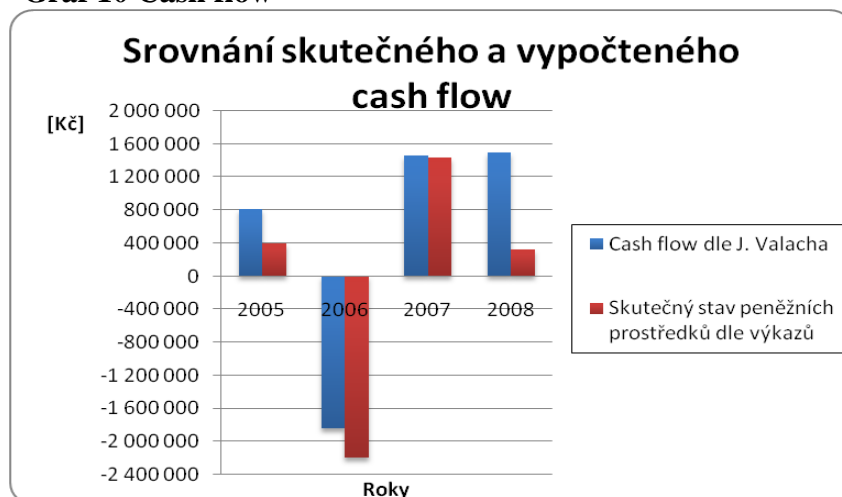
Cash flow z provozní činnosti má za sledované období nejvyšší hodnotu. Způsobuje to mnohem vyšší čistý zisk. Majetek podniku se rozšířil o nový služební automobil, proto je cash flow z investiční činnosti záporné. Celkově může být řečeno, že peněžní tok podniku je v pořádku.

**Tab. 10 Rozdíly v CF**

Cash Flow v Kč/roky	2005	2006	2007	2008
Cash Flow dle Valacha	812 944	-1 839 927	1 461 873	1 500 991
Cash Flow = konečný stav peněžních prostředků - počáteční stav peněžních prostředků	400 352	-2 197 155	1 433 301	321 760
<b>Rozdíl</b>	<b>-412 592</b>	<b>357 228</b>	<b>-28 572</b>	<b>-1 179 231</b>

*Zdroj: vlastní zpracování na základě finančních výkazů společnosti*

Z analýzy cash flow vyplynuly velké nesrovnalosti. Výsledek cash flow v daném roce by měl odpovídat změně stavu peněžních prostředků. Jak je uvedeno výše v tabulce č. 10, největší rozdíl mezi metodou výpočtu cash flow dle J. Valacha a údajích ve výkazech společnosti je v roce 2008.

**Graf 10 Cash flow**

*Zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů společnosti*

Z grafu č. 10 je patrné, že v roce 2007 bylo cash flow zřejmě vykázáno na základě skutečnosti. Ovšem v ostatních letech jsou již velké rozdíly. Rok 2008 je nejkritičtější. Dle tabulky č. 10 rozdíl činí přibližně 1.179.000 Kč.

Na základě údajů z daných firemních výkazů nebylo možné dosáhnout správného výsledku. Údaje ve výkazech neodpovídají finančnímu řízení podniku, proto by podnik měl řízení peněžních prostředků zlepšit. Ve velkých společnostech finanční řízení provádí samostatný útvar financí. Malé firmy nemají tuto možnost, neboť by to pro ně bylo finančně velmi náročné, proto by tuto problematiku měl zvládat hlavní ekonom firmy.

Aby došlo ke zlepšení situace, může si podnik sestavit pravidelný měsíční rozpočet výdajů a příjmů. V tomto rozpočtu se uvádí počáteční stav peněžních prostředků, konečný stav peněžních prostředků, očekávané příjmy a výdaje. Dále se uvádí položka, která udává množství chybějících nebo přebytných financí. Společnost tímto bude mít přehled o toku svých peněz. Chyba může být také na straně pracovníků, kteří připravovali účetní výkazy, proto by vedení podniku mělo provést konečnou kontrolu těchto výkazů dle příslušných zákonných požadavků.

### 3.2.4 Analýza soustav ukazatelů

#### *Du Pontův pyramidový rozklad*

Pyramidový rozklad byl proveden pro všechny zkoumané roky. Ukazatele vykazují téměř stejný vývoj jako poměrové ukazatele. Rok 2004 je počátečním rokem podnikání, poté v roce 2005 dochází k značnému zlepšení. V roce 2006 se naopak výsledky ukazatelů zhoršují, stejně jako v roce 2007, kde ovšem zhoršení není tak vysoké, jako v roce 2006. V posledním sledovaném období se hodnoty většiny ukazatelů značně zlepšují.

**Tab. 11 Du Pontův rozklad**

Ukazatel	2004	2005	2006	2007	2008
Rentabilita vlastního kapitálu	17,36%	40,68%	18,32%	14,52%	42,66%
Rentabilita celkových vložených aktiv	9,90%	22,25%	13,28%	8,85%	25,52%
Finanční páka	1,403	1,463	1,104	1,313	1,672
Rentabilita tržeb	5,89%	12,52%	8,66%	6,45%	21,39%
Doba obratu aktiv	171,32	162,06	187,79	210,05	301,74
Zadluženost vlastního kapitálu	75,38%	82,84%	37,94%	59,37%	59,97%
Ukazatel nákladovosti	0,941	0,875	0,913	0,935	0,786
Doba obratu stálých aktiv	42,11	38,97	103,85	141,39	138,49
Doba obratu oběžných aktiv	116,29	163,61	130,89	119,70	160,05
Dlouhodobá zadluženost vlastního kap.	68,46%	68,62%	14,17%	12,46%	9,21%
Krátkodobá zadluženost vlastního kap.	6,92%	14,22%	23,76%	46,91%	37,84%
Podíl mezd na nákladovosti	25,77%	24,86%	30,36%	26,77%	33,61%
Podíl služeb na nákladovosti	28,33%	33,26%	40,66%	54,61%	23,78%
Podíl odpisů na nákladovosti	7,80%	6,93%	4,71%	2,89%	5,80%
Doba obratu peněz	127,24	122,54	79,62	41,26	75,23
Doba obratu pohledávek	29,66	38,62	47,10	60,32	71,99

*Zdroj: vlastní zpracování na základě finančních výkazů společnosti*

## Rok 2004

Pokud podnik hodlá zkoumat vlivy jednotlivých veličin v Du Pontově rozkladu, musí začít se zkoumáním od konce diagramu. Nejdříve se provede analýza nákladů. Náklady ovlivňují ukazatel nákladovosti. Podíl mzdových nákladů na celkových nákladech je v tomto roce 25,8 %. Podíl nákladů, které se týkají nakoupených služeb, je 28,3 %. Odpisy se podílí na nákladech pouze 7,8 %. Náklady firmy jsou vysoké v porovnání s tržbami (resp. celkovými výnosy), proto je hodnota ukazatele nákladovosti 0,941 Kč, což je negativní, jelikož 1 Kč tržeb přispívá k zisku pouze 0,059 Kč. Tudíž ukazatel rentability tržeb je 0,059 m. j. a naznačuje nízkou rentabilitu.

Doba obratu aktiv je ovlivněna dobou obratu stálých a oběžných aktiv a činí 214 dní. Doba obratu stálých aktiv je 42 dní a doba obratu oběžných aktiv je 116 dní. Může být řečeno, že doba obratu oběžných aktiv dobu obratu výchozího ukazatele zpomaluje víc, než doba obratu stálých aktiv. Oběžná aktiva mohou být dále zkoumána dle jednotlivých položek, aby podnik věděl, která z nich má největší negativní vliv na dobu obratu aktiv. Poté by se měl na tuto položku zaměřit. Z oběžných aktiv byly vybrány peníze v pokladně a pohledávky. Doba obratu pohledávek je 29,6 dní, což je pozitivní. Doba obratu peněz je 138 dní. To znamená, že spíše doba obratu peněz negativně ovlivňuje dobu obratu oběžných aktiv.

Finanční páka je především ovlivněna poměrem vlastního a cizího kapitálu. Páka má v roce 2004 hodnotu 1,754 m. j. Zadluženost podniku je v tomto roce 75,4 %. Z větší části je tato zadluženost vlastního kapitálu způsobena dlouhodobým cizím kapitálem. Dlouhodobá zadluženost činí 68,5 %. Největší podíl na dlouhodobém cizím kapitálu mají dlouhodobé závazky z obchodních vztahů.

Ukazatel ROA (rentabilita celkových vložených aktiv) má hodnotu 9,9 %. Je to způsobeno výší rentability tržeb, která má hodnotu 5,9 %, což je velmi nízká hodnota. Dále je to zapříčiněno dobou obratu aktiv, která činí vysokých 214 dní.

Ukazatel ROA spolu s finanční pákou působí na rentabilitu vlastního kapitálu (ROE). Pokud páka poklesne, poklesne i rentabilita. Stejný dopad má na rozložený ukazatel i ukazatel ROA. Vysoké výsledky těchto dvou ukazatelů zlepšují a zvyšují rentabilitu vlastního kapitálu.



**Graf 11 Náklady a tržby**



*Zdroj: vlastní zpracování na základě finančních výkazů společnosti*

Graf č. 11 zobrazuje náklady a tržby podniku, které se týkají jeho hlavní činnosti, a to poskytování služeb. Můžeme si všimnout, že první tři roky jsou tržby skoro o polovinu vyšší. V roce 2007 byly náklady vysoké, ale situace se v posledním sledovaném období zlepšila.

### **Rok 2005**

Z tabulky č. 11 je zřejmé, že se náklady v tomto roce zvýšily. Podíl mezd na celkových nákladech poklesl na 24,9 %, a to i přes zvýšení částky za mzdy. Podíl služeb na nákladech se zvýšil oproti předchozímu roku o 4,93 %. Výše odpisů se snížila na 6,9 %. Toto zvýšení nákladů ovšem nevyvolalo zvýšení ukazatele nákladovosti, neboť tržby se v tomto roce zvýšily o polovinu. Ukazatel nákladovosti je 0,875 Kč. Pokles je příznivý, ale i přesto je nákladovost vysoká.

Vysoké náklady a zvýšení tržeb vyvolalo hodnotu 12,5 % ukazatele rentability tržeb. Rentabilita tržeb podniku se zlepšila

Doba obratu aktiv se zkrátila o 12 dní. Je to pozitivní trend, i když doba obratu stálých aktiv klesla na 38,8 dní a doba obratu oběžných aktiv se nadále zhoršila na 163 dní. Je to způsobeno prodloužením doby obratu pohledávek o 9 dní. Zhoršení ukazatele nedokázala zabránit ani kratší doba obratu peněz o 15 dní. Pohledávky zde hrají větší roli.

Finanční páka podniku vzrostla na 1,828 m. j. vlivem zvýšení zadluženosti vlastního kapitálu o 7,4 %. Dlouhodobá zadluženost se téměř nezměnila, ale krátkodobá zadluženost vlastního kapitálu vzrostla na 14,2 %.

Rentabilita vlastního kapitálu je v tomto roce 40,7 %. Můžeme to označit za kladný jev. Ke zvýšení došlo větší zadlužeností podniku (finanční páka činí 1,828 m. j.) a větší rentabilitou vlastních aktiv (22,2 %).

### **Rok 2006**

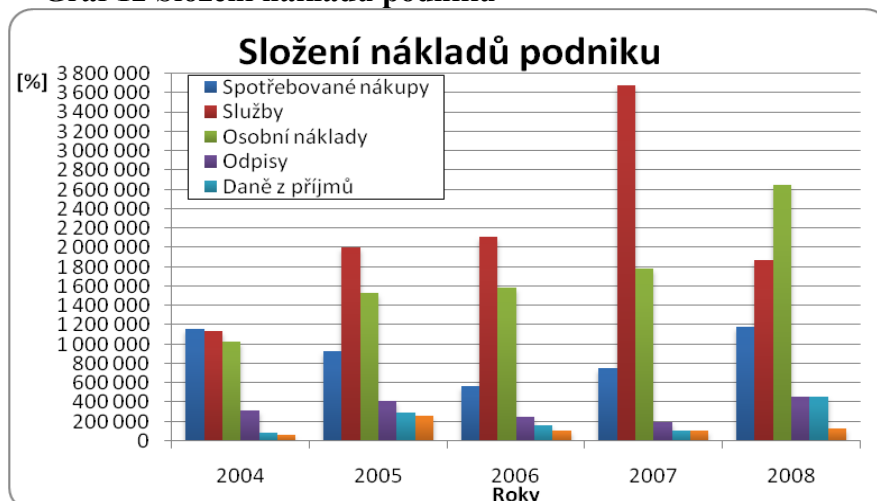
Náklady zaznamenaly pokles, ale ne příliš velký. Výše mezd na celkových nákladech firmy je 30,4 %. Podíl nakoupených služeb se také zvýšil na 40,7 % (viz níže graf č. 12). Některé částky za služby se zvýšily, některé snížily. Několikanásobně více podnik zaplatil za služby týkající se softwaru. Podíl odpisů na nákladech je v tomto roce 4,7 %. Tímto zvýšením nákladů došlo ke zvýšení ukazatele nákladovosti v negativním smyslu. Proto se také zhoršila rentabilita podnikových tržeb na 8,7 %.

Doba obratu aktiv se zvýšila na 235 dní. Nepříznivý trend byl způsoben velkým zpožděním doby obratu stálých aktiv o 65 dní. Zajisté na tento ukazatel zapůsobila koupě nemovitosti a snížení tržeb. Naopak oběžná aktiva se rychleji pohybovala o 32 dnů. Doba obratu peněz se zkrátila na 79,6 dní. Pohledávky a jejich splácení klienty se opět zhoršilo o 9 dní.

Zadluženost vlastního kapitálu podniku se v tomto roce snížila na 37,9 %. Způsobilo to snížení dlouhodobého i krátkodobého cizího kapitálu a to na 14,2 % a 23,8 %, což je velmi pozitivní. Tato skutečnost ovlivnila výši finanční páky podniku, jejíž hodnota se snížila na 1,379 m. j.

Jelikož ukazatel doby obratu aktiv a rentabilita tržeb zaznamenaly negativní vývoj, došlo ke zhoršení ukazatele ROA na 13,3 %. Rentabilita vlastního kapitálu výše uvedenými skutečnostmi, které se udály v roce 2006, poklesla na 18,3 %.

**Graf 12 Složení nákladů podniku**



*Zdroj: vlastní zpracování na základě finančních výkazů společnosti*

Z grafu č. 12, který zobrazuje složení nákladů podniku vyplývá, že největší podíl na celkových nákladech mají nakupované služby a mzdy. Jak je vidět v roce 2007 byly nakupované služby nejvyšší, neboť podnik prováděl opravu a rekonstrukci provozovny. V posledním roce jsou nejvyšší mzdové náklady z důvodů rozšíření personálu.

### **Rok 2007**

S růstem podniku se zvyšují i jeho náklady a výnosy. Mzdové náklady tvoří 26,8 % celkových nákladů. Nakupované služby tvoří 54,6 %.

Vysoké zvýšení služeb zapříčinily opravy provozovny. Zato odpisy se snížily na 2,9 %, ovšem pouze dočasně, jelikož podnik bude uplatňovat odpisy nové budovy až v roce 2008. Ukazatel nákladovosti se tudíž zvýšil na 0,935 Kč a způsobil tak snížení rentability tržeb o 2,2 %. V roce 2007 se zvýšily jak tržby, tak i náklady, přičemž rozdíl mezi nimi není velký.

Doba obratu aktiv se dále prodlužuje na 263 dní. Ukazatel zvyšuje především doba obratu stálých aktiv, která je 141 dní. Doba obratu oběžného majetku je 119 dní. Pokles způsobilo zkrácení doby obratu peněz na 41,26 dní. Ovšem doba obratu pohledávek je závratná, a to 60 dní.

Zadluženost podniku se opět o něco zvýšila, a to z hodnoty 37,9 % na hodnotu 59,4 %. Tentokrát toto je zvýšení výsledkem zvýšení krátkodobého cizího kapitálu, který převýšil dlouhodobý cizí kapitál. Především to bylo způsobeno vysokým nárůstem krátkodobých závazků z obchodních vztahů, zapříčiněným opravou a modernizací provozovny.

Vlivem ukazatele zadluženosti vlastního kapitálu došlo ke zvýšení i finanční páky na 1,642 m. j. Zadluženost vlastního kapitálu cizím kapitálem se zvýšila.

Rentabilita tržeb se snížila o 2,2 % a doba obratu aktiv se prodloužila na 263 dní. Vlivem těchto událostí se ukazatel ROA dále snížil na 8,8 %. Oproti minulému roku je toto zhoršení malé.

Rentabilita vlastního kapitálu se také zhoršila. Způsobila to zvýšená zadluženost podniku, vyjádřená finanční pákou, která se zvýšila. Hlavní příčinou je i snížení čistého zisku, který ovlivňuje rentabilitu tržeb. Ta se v tomto roce tímto snížila. Není to ovšem tak rapidní zhoršení jako v minulém roce.

### **Rok 2008**

V posledním sledovaném roce se podniku podařilo lépe hospodařit a snížit tak podíl služeb na svých tržbách. Tento podíl činí 23,78 %. Mzdové náklady vykazují zvýšení, což je příznivé pro zaměstnance podniku. Největší vliv na zlepšení nákladového ukazatele má nižší spotřeba služeb a zvýšení tržeb.

Doba obratu aktiv se stále zvyšuje, činí 302 dní. Je to zapříčiněno zvyšující se dobou obratu oběžného majetku - peněz. Pohyb stálých aktiv se zrychlil, ale zlepšení nebylo tak výrazné, aby kladně ovlivnilo dobu obratu aktiv. Doba obratu pohledávek se neustále prodlužuje. V posledním roce činí 72 dní, což je nepříznivé. O platební neukázněnosti klientů není pochyb.

Zadluženost vlastního kapitálu se nepatrně zvýšila o 0,6 %, i přes skutečnost, že se krátkodobý i dlouhodobý cizí kapitál v podniku snížil. V posledních dvou letech tvoří podíl vlastního kapitálu na celkových aktivech firmy přibližně 50 %. V roce 2008 je zvýšení způsobeno zvýšením aktiv.

I když zadluženost podniku vzrostla, může to být pokládáno za přijatelný trend, neboť podniku se snížila zadluženost dlouhodobá, což je významnější. Finanční páka se zvýšením zadluženosti vlastního kapitálu nepatrně zvýšila.

Z tabulky č. 11 je zřejmé, že došlo ke značnému zvýšení rentability v roce 2008 oproti roku 2007, a to vlivem snížení nákladů a zvýšení tržeb. Tyto skutečnosti se projevíly

v hodnotě ukazatele ROA, která činí 25.52 %. Ukazatel ROA vykazuje v posledním roce nejlepší hodnotu za celé sledované období. Produkční síla aktiv firmy roste.

Stejný trend má i ukazatel rentability vlastního kapitálu. Působí na něj zlepšení ukazatele ROA a finanční páky. Je to způsobeno čistým ziskem, který je oproti roku 2007 téměř čtyřnásobně vyšší.

### Provozní páka

Zvláštní pozornost je věnována provozní páce, která je ve své podstatě obsažena ve výše uvedeném Du Pontově pyramidovém rozkladu. Při sledování analýzy zisku je důležité vědět, jak se změní zisk, když dojde k poklesu nebo zvýšení tržeb.

**Tab. 12 Provozní páka**

Výpočet provozní páky	2004	2005	2006	2007	2008
<i>EBIT (zisk před úroky a daněmi)</i>	318 409	1 040 915	607 163	573 724	2 121 889
<i>% změna EBIT</i>		226,91	-41,67	-5,51	269,84
<i>Tržby</i>	3 993 046	6 003 821	5 178 259	6 659 811	7 851 806
<i>% změna tržeb</i>		50,36	-13,75	28,61	17,90
<b>Stupeň provozní páky</b>	-	<b>4,51</b>	<b>3,03</b>	<b>-0,19</b>	<b>15,08</b>

*Zdroj: vlastní zpracování na základě finančních výkazů společnosti*

V roce 2005 je provozní páka 4,5 m. j. Vyjadřuje to, že když se zvýší tržby o 50,36 %, zvýší se zisk 4,5 krát. Zisk se v roce 2005 změnil oproti roku 2004 o 227 %. Firma se od začátku vzniku společnosti s r.o. rozvíjela a získávala nové klienty. Tímto dochází ke zvýšení tržeb (výnosů) a tudíž také zisku.

V roce 2006 zisk klesá a klesají i tržby. Stupeň provozní páky klesl na hodnotu 3 m. j. Tržby klesly o 13,75 %, což zapůsobilo na zisk tak, že se snížil o 41,67 %. Zde platí, že malé snížení tržeb vyvolalo velké snížení zisku.

V roce 2007 provozní zisk klesl o 5,51 %, i když se tržby zvýšily o 28,61 % oproti roku 2006, ukazatel provozní páky se snížil na 0,19 m. j. Pokud se tržby zvýší o 28,61 %, sníží se zisk 0,19 krát.

Rok 2008 se velmi liší od ostatních let. V tomto období došlo ke zvýšení zisku i tržeb. Zvýšení tržeb o 17,9 % způsobilo zvýšení zisku 15,08 krát.

Na základě Du Pontova rozkladu, můžeme tvrdit, že se situace od roku 2007 zlepšuje. Podniková rentabilita vlastního kapitálu zaznamenala zvýšení přibližně o 28 %, což značí

lepší zhodnocení vložených zdrojů. Vliv na to měl ukazatel rentability celkových aktiv a zadluženost vlastního kapitálu. Rentabilita tržeb se také výrazně zvýšila. Celkově došlo ke zlepšení z důvodu zvýšení tržeb a tím i zisku. Podnik také snížil náklady na nákup služeb (software, cestovné, reprezentace, reklama atd.). Z analýzy vyplynulo, že podniková doba obratu oběžných aktiv se zpomaluje. Je třeba se zaměřit na firemní pohledávky a peníze. Podniku by prospělo, kdyby provedl rozbor svých pohledávek a také si je roztřídil např. dle subjektů (platící, neplatící klienti). Takto bude mít přehled o tom, které subjekty jsou pozadu se splácením pohledávek. Na základě toho může podnik posoudit jejich platební kázeň do budoucna a rozhodnout se, zda navrhne způsob řešení problému nebo s nimi raději ukončí spolupráci.

### ***Bonitní model***

Index bonity byl vypočítán pro období 2005 až 2008. U tohoto indexu platí, že čím vyšší hodnoty nabývá, tím je situace pro podnik příznivější. Podnik nevlastní od roku 2005 zásoby, proto je ukazatel  $X_5$  nulový. Dle tabulky č. 13 je zřejmé, že v roce 2006 bylo podnikové zdraví ohroženo, neboť index bonity vykazuje zápornou hodnotu, zapříčiněnou záporným cash flow. Je to způsobeno koupí nemovitosti, což se projevilo v cash flow z investiční činnosti (viz tabulka č. 9). Podniku se následující rok podařilo svou špatnou finanční situaci zlepšit.

**Tab. 13 Index Bonity**

Složky ukazatele/rok	2005	2006	2007	2008
$X_1$	0,80	-2,20	0,55	0,73
$X_2$	3,18	4,19	2,32	3,40
$X_3$	0,32	0,17	0,09	0,31
$X_4$	0,17	0,12	0,09	0,27
$X_5$	0,00	0,00	0,00	0,00
$X_6$	1,85	1,48	1,07	1,13
<b>Index Bonity</b>	<b>5,71</b>	<b>-0,49</b>	<b>2,47</b>	<b>5,91</b>

*Zdroj: vlastní zpracování na základě finančních výkazů společnosti*

Ukazatele z roku 2007, které vykazují zisk, jsou nižší oproti ostatním rokům, neboť v tomto roce byl zisk nejnižší. Poslední rok je z hlediska bonity nejúspěšnější, ekonomická situace podniku byla extrémně dobrá. Firma zvýšila svůj zisk téměř čtyřnásobně. Je to výsledek usilovného a úspěšného získávání nových solventních klientů. Rentabilita tržeb

a celkových vložených aktiv, je v tomto roce příznivá, neboť oba tyto ukazatele obsahují zmíněný zisk i tržby.

Jednotlivé složky indexu vyjadřují poměry různých veličin. Platí pravidlo, že čím jsou jejich hodnoty vyšší, tím je výsledek celkového indexu bonity příznivější. Z tohoto hlediska je nejúspěšnější rok 2008. Na základě výsledku tohoto indexu může být podniku doporučeno, aby se snažil získávat atraktivní podnikatelské příležitosti v podobě výhodných zakázek, tímto mu jeho zisk i tržby mohou zaručit dobré finanční zdraví. Je nutné podotknout, že index obsahuje cash flow (v ukazateli  $X_1$ ). Analýza cash flow vykazala jisté nepřesnosti ve výkazech společnosti. Vypovídací schopnost výsledku indexu bonity může být tímto negativně ovlivněna.

### ***Altmanovo Z-score***

Z-score bylo vypočteno pro rok 2005 až 2008. Velikost jednotlivých poměrových ukazatelů ovlivňuje konečný výsledek indexu. V roce 2005 vyšel tento index nejpriznivěji a podnik se dostal do zóny vysoké pravděpodobnosti přežití. Ovšem ostatní roky nejsou již tak jednoznačné a firma se nachází v šedé zóně, jak je zřejmé z tabulky č. 14. Šedá zóna má rozpětí od 1,2 do 2,9 hodnoty indexu.

Rok 2005 je rozdílný, hodnoty všech složek indexu jsou vyšší, než hodnoty v roce 2006 a 2007. V roce 2008 dochází opět ke zvýšení Z-score. Můžeme si všimnout, že v hodnotě ukazatele  $X_2$  (zisk před úroky a daněmi/ aktiva celkem) předčil rok 2005, je to způsobeno dvojnásobně vyšším ziskem a aktivy. Ostatní ukazatele jsou oproti roku 2005 nižší. Podnik je v posledním roce více zadlužený i pracovní kapitál je nižší. Je zde nepříznivý poměr celkových aktiv a tržeb. Aktiva nejsou v posledním roce příliš zhodnocována, tj. výkonnost firmy se zhoršuje.

Můžeme si všimnout, že ukazatel  $X_2$  představuje rentabilitu celkových vložených aktiv. Ukazatel  $X_3$  vyjadřuje také rentabilitu aktiv, ale vypočtenou z jiného typu zisku (EBIT). Tomuto ukazateli byla přiřazena nejvyšší váha (3,107 m. j.). Bankrotní model také obsahuje obrat celkových aktiv, podobně jako bonitní model ( $X_5$ ).

**Tab. 14 Altmanovo Z-score**

Složky ukazatele/rok	2005	2006	2007	2008
X1	0,78	0,02	0,26	0,35
X2	0,23	0,13	0,07	0,24
X3	0,32	0,17	0,09	0,30
X4	0,28	0,26	0,17	0,15
X5	1,85	1,48	1,07	1,13
<b>Z-score</b>	<b>3,72</b>	<b>2,24</b>	<b>1,67</b>	<b>2,59</b>

*Zdroj: vlastní zpracování na základě finančních výkazů společnosti*

Dle Altmanova Z-score můžeme tvrdit, že budoucnost podniku je nejistá, neboť se nachází v šedé zóně. Nemůžeme s jistotou předvídat, zda bude podnik v příštích dvou letech úspěšný nebo bude směřovat k bankrotu. Vzhledem k světové ekonomické krizi bude situace pro podnik složitější. Podniku by nejvíce prospělo rozšíření a inovování svých doprovodných služeb, jako jsou daňové služby, ekonomické analýzy a oblast personalistiky.

### 3.2.5 Shrnutí finanční analýzy

Z horizontální analýzy rozvahy vyplynulo, že se aktiva podniku v čase zvyšují a podnik tak aktivně zhodnocuje své vložené prostředky. Krátkodobý finanční majetek vzrostl v roce 2007 o 92 %, ale poslední rok naznačuje klesající trend. Podnik splatil velkou část krátkodobých závazků a dlouhodobé závazky již nemá, což je příznivé. Pohledávky podniku vzrostly o 14 % v roce 2008. Analýza prokázala, že je třeba se zaměřit na snížení pohledávek. Tohoto může být dosaženo např. stanovením sankcí za pozdní platby. Na základě horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty bylo zjištěno, že by se měl podnik snažit udržovat snižující se trend nákladů a zvyšující se trend provozního výsledku hospodaření.

Vertikální analýza rozvahy odkryla velmi nevyrovnané hodnoty podílů položek na aktivech firmy. Je zde těžké určit trend. Podnik pořídil do majetku nový služební automobil, z tohoto důvodu se v rozvaze objevila položka bankovní úvěry a výpomoci. Na základě vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty bylo zjištěno, že významné položky od roku 2004 do roku 2007 mají negativní trend, ale rok 2008 naznačuje změnu k lepšímu. I přes tuto skutečnost je třeba se zaměřit na náklady tak, aby tento pozitivní trend pokračoval.



Ukazatele rentability pomáhají objasnit, jak dobře podnik využívá své zdroje (celkový kapitál a vlastní kapitál). Vývoj ukazatelů rentability je různorodý, ale od roku 2006 do roku 2007 vykazuje klesající trend. To naznačuje, že podnik nejdříve rentabilitu svých zdrojů zvyšoval, ale poté začal méně zhodnocovat svůj majetek v podnikání. Problém je ve vysokých nákladech a nedostatečných tržbách, což má vliv na klesající čistý či provozní zisk. Ukazatel nákladovosti by mohl vykazovat nižší hodnoty. Zlepšení za čtyři roky je vidět u ukazatele rentability tržeb.

V roce 2006 všechny ukazatele zaznamenaly podstatné zhoršení. Je to způsobeno především poklesem tržeb ze zprostředkovatelské činnosti a poklesem zisku téměř o polovinu. Podnik také investoval nemalé prostředky do softwaru. Snížení peněžních prostředků je v tomto roce zřejmé.

V roce 2007 zaznamenal největší pokles ukazatel rentability vloženého kapitálu (o 6,2 %). Je to zaviněno snížením provozního zisku. Tento jev si můžeme vysvětlit vysokými náklady také z důvodů oprav a udržování provozovny, který působí nejen na ukazatele ROI, ale i na všechny ostatní ukazatele rentability. Poslední sledované období ovšem naznačuje, že podnik začal rentabilitu ovlivňovat příznivě, neboť ukazatele vykazují značné zlepšení, a to vlivem zvýšení zisku.

Ukazatele aktivity sledují pohyb aktiv, pohledávek a závazků. Podnik nevlastní žádná prebytečná aktiva. Rozporuplný může být nákup budovy za dočasným účelem pronajímání. Tento nákup v roce 2006 odčerpal podnikové peněžní prostředky a navýšil aktiva. Proto došlo ke zvýšení doby obratu aktiv na 0,65 roku (214,15 dní) a obrat aktiv klesl na 1,53 m. j. Vývoj doby obratu aktiv a obratu aktiv je ovlivněn výší tržeb. Doba obratu aktiv se postupně zvyšuje, ale její vývoj je vyrovnaný a pohybuje se kolem optimální hodnoty (přibližně 1,6 m. j.).

Pro sledovaný podnik jsou nejdůležitější ukazatele doby obratu pohledávek a závazků. Doba obratu pohledávek a její výše naznačuje, že podnik poskytuje služby klientům, kteří nerespektují dobu splatnosti na fakturách, která činí 14 dní. Doba obratu pohledávek se v roce 2008 vyšplhala na 65 dní. Naopak doba obratu závazků podniku se postupem času zkracuje. V prvních dvou letech je tato doba vysoká, neboť podnik musel nakupovat software, výpočetní techniku atd., což zvýšilo závazky vůči dodavatelům. V roce 2008 je doba obratu závazků 33 dní, a to důsledkem zvýšení průměrných závazků a zvýšení tržeb.

Celková zadluženost firmy je v posledním sledovaném roce 35,9 %. Od roku 2004, kdy byla zadluženost 43 %, celkové zadlužení firmy za 4 roky kleslo o 7,1 %.

Ovšem i přesto má tento ukazatel stoupající trend, který se v roce 2008 zpomaluje. Je to zapříčiněno zvýšením závazků vůči dodavatelům za opravy a modernizaci provozovny.

Finanční nezávislost podniku se během sledovaných let zlepšila z 57 % na 59,8 %. Podíl vlastního kapitálu na aktivech má nepatrný příznivý klesající trend.

Zadluženost vlastního kapitálu firmy je v prvních letech vysoká. Vysvětleno to může být tím, že podnik měl v těchto letech vysoké závazky, hlavně dlouhodobé z obchodních vztahů. Od roku 2006 stoupá podíl cizího kapitálu na vlastním kapitálu, což není příliš příznivé, zhoršení však není velké.

Ukazatele likvidity podniku v prvních letech nabývaly extrémně vysokých hodnot. Krátkodobé závazky byly oběžným majetkem pokryty až 20 krát. Kdežto v roce 2007 byl oběžný majetek kryt pouze 1,6 krát. Toto zhoršení je způsobené velkým zvýšením krátkodobých závazků (opět v důsledku oprav a modernizace budovy).

V roce 2006 firma vyčerpala příliš krátkodobých finančních prostředků. Proto došlo k velkému poklesu všech tří ukazatelů. Tento velký pokles peněžních prostředků je ovšem nutný, jestliže podnik chce uskutečňovat investice, které povedou k rozvoji firmy. Ani v roce 2007 se výše ukazatelů nezlepšila. Podnik ovšem výrazně zvětšil objem svých krátkodobých finančních prostředků, závazky ale byly příliš vysoké, proto nedošlo ke zlepšení likvidity. V Posledním období došlo k mírnému zlepšení všech ukazatelů, je to důsledek zvýšení oběžného majetku. Největší vliv na tuto skutečnost měly peníze, které se zvýšily přibližně o 18 % oproti roku 2007.

Cash flow podniku byl vypočítán nepřímou metodou dle postupu J. Valacha. Záporný tok peněžních prostředků měl podnik pouze v roce 2006, kdy koupě nemovitosti odčerpala peníze. Cash flow z provozní činnosti podniku vykazuje přijatelné kladné hodnoty. Investiční činnost podniku přináší v letech 2006 a 2008 záporné toky (v roce 2008 byl koupen nový automobil). I přes celkově dobré výsledky a rostoucí trend peněžních prostředků v posledních dvou letech, z této analýzy vyplynuly velké nesrovnalosti. Vypočítané cash flow neodpovídá změně stavu peněžní prostředků. Z firemních výkazů nebylo možné dosáhnout správného výsledku, neboť jejich obsah neodpovídá finančnímu řízení podniku. Na základě této skutečnosti je doporučeno, aby si podnik vedl přehledný rozpočet příjmů a výdajů. Tímto bude mít přehled o potřebě či nadbytku peněz.

Du Pontův pyramidový rozklad objasnil, které veličiny ovlivňují rentabilitu vlastního kapitálu. Podstatou všeho jsou náklady, tržby, zisk a jejich výše. Tato analýza odhalila, že podnik měl vzhledem k tržbám vysoké náklady. Tudíž zisk firmy postupně od roku 2005 do roku 2007 klesal. Nejvyšší náklady, které podnik vykazuje v účetním výkazu zisku a ztráty, se především týkají nakupovaných služeb. Kdyby firma v roce 2007 neprováděla opravy provozovny, jistě by její zisk byl mnohem vyšší. Proto také ukazatel nákladovosti roste, což je negativní. Výše uvedené skutečnosti ovlivňují rentabilitu tržeb, která v čase klesala. Rok 2008 vykazuje značné zlepšení. Rentabilita tržeb se vyšplhala z 6,5 % na 21,4 %, a to je pro podnik příznivé.

Doba obrátu aktiv má poměrně vyrovnaný průběh. Poslední dva roky se doba obrátu prodlužuje až na hodnotu 301,74 dní v roce 2008. Doba obrátu stálých aktiv klesla a doba obrátu oběžných aktiv se výrazně prodloužila (o cca 40 dní oproti roku 2007). Tyto skutečnosti se podílí na výši doby obrátu aktiv.

Zadluženost vlastního kapitálu je v prvních dvou letech vysoká (75 % a 83 %). Je to způsobeno především dlouhodobou zadlužeností, která se pohybuje kolem 68 %. V dalších letech vývoj tohoto ukazatele vykazuje výkyvy. V roce 2007 se zadluženost vlastního kapitálu opět zvýšila na 46,91 % a poté v dalším roce klesla na 37,84 %. Dlouhodobá zadluženost celkově klesla, tato skutečnost je pro podnik příznivá.

Ukazatel finanční páky je ovlivněn zadlužeností vlastního kapitálu. Stoupající hodnota cizího kapitálu způsobuje zvyšování páky.

V prvních dvou letech je zadluženost vlastního kapitálu vysoká. Tento fakt ovlivnil výši pákového ukazatele, který měl v těchto letech nejvyšší hodnoty. V roce 2006 došlo k poklesu zadluženosti. Snížil se jak cizí dlouhodobý kapitál, tak i cizí krátkodobý. Proto hodnota páky klesla na 1,379 m. j. Předposlední sledovaný rok se páka zvýšila na 1,642 m. j., a to v důsledku vysokého nárůstu cizího krátkodobého kapitálu. V posledním roce se výše cizího kapitálu zvýšila, proto došlo k malému zvýšení pákového ukazatele.

Rentabilita celkových vložených aktiv v prvním roce činila 9,9 %. V dalším roce 2005 se její hodnota zvýšila na 22,25 % z důvodů zvýšení rentability tržeb na 12,52 % a snížení doby obrátu aktiv na 202,58 dní. V podstatě to ukazuje na fakt, že tržby podniku byly v tomto roce vysoké a čistý zisk se také velmi zvýšil. V roce 2006 a 2007 dochází

k poklesu ukazatele ROA. Je to důsledek snížení rentability tržeb a zvýšení doby obratu aktiv. Příčinou jsou klesající tržby v roce 2006, kdežto v roce 2007 je to způsobeno především poklesem čistého zisku. V roce 2008 je hodnota tohoto ukazatele příznivě ovlivněna značným zvýšením rentability tržeb, která má větší vliv než doba obratu aktiv, jejíž zvýšení působí negativně.

V roce 2004 je rentabilita vlastního kapitálu 17,36 %. V následujícím roce došlo ke zvýšení na 40,68 %. Tento jev si můžeme vysvětlit zvyšující se zadlužeností podniku, které je vyjádřeno hodnotou finanční páky 1,828 m. j., a také zvyšující se rentabilitou celkových vložených aktiv. V roce 2006 ukazatel ROE klesá na 18,32 %, v důsledku snížení páky a snížení ukazatele ROA. Příčinou je, jak klesající čistý zisk, tak klesající tržby. V předposledním analyzovaném roce také dochází dále k poklesu ziskovosti kapitálu na 14,52 %. Je to způsobeno zvýšením finanční páky, tzn. zvýšením krátkodobé zadluženosti firmy a snížením ukazatele ROA v důsledku dalšího poklesu čistého zisku. Poslední rok je rentabilita vlastního kapitálu 42,66 %. Firma úspěšně hospodařila, snížila náklady a zvýšila tržby. Zisk vzrostl a podnik tak dobře zhodnotil své vložené prostředky.

Může být řečeno, že snižující se zisk způsobuje zhoršení všech ukazatelů ve kterých je obsažen. Další důležitou veličinou jsou tržby, u kterých platí totéž. Pokud poměrové ukazatele podniku dosahují negativních trendů, je třeba se zaměřit na výše uvedené veličiny. Podnikové aktivity přinesly zlepšení všech zmíněných ukazatelů v posledním období.

Provozní pákou bylo zjištěno, že provozní zisk podniku velmi citlivě reaguje na změny tržeb. Jen malé snížení tržeb vyvolává velké snížení zisku, i když s postupujícím roky se jeho citlivost snižuje. Důkazem je rok 2006, kdy snížení tržeb o 13,75 % vyvolalo snížení zisku o 41,67 %.

Index bonity odhalil velmi dobrou ekonomickou situaci podniku. Rok 2006 je výjimkou, neboť index je záporný. Je to z důvodu ukazatele  $X_1$  (cash flow/cizí zdroje), který obsahuje zápornou hodnotu cash flow. V posledním roce je situace nejpříznivější, neboť firma zvýšila svůj zisk téměř čtyřnásobně. Je to výsledek usilovného získávání nových klientů. Je nutné zdůraznit, že index obsahuje vypočtený cash flow, ve kterém byly odkryty nejasnosti, tudíž výsledky indexu bonity mohou být tímto ovlivněny.

Výsledky Altmanova bankrotního modelu vykazují téměř jednoznačně skutečnost, že podnik se poslední tři roky nachází v šedé zóně. Jeho budoucnost je nejistá. Není možné určit, zda bude v dalších letech prosperovat a dosáhne zóny přežití, nebo zda bude jeho existence ohrožena.

## **4 Návrhy a doporučení**

### **4.1 Z HLEDISKA ANALÝZY ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ**

Analýza absolutních ukazatelů naznačila velmi nevyrovnané trendy, v některých případech až skoky důležitých veličin. Pro podnik je mnohem lepší, když vykazuje spíše ustálený vývoj, neboť věřitelé můžou být neustálou změnou situace zmateni. Jeden rok je rentabilita vlastního kapitálu vysoká, druhý rok se blíží ke kritické hodnotě a další rok je opět rozdílný. I když v dnešní době vládne spíše nejistota a změna, některé věřitele tyto skutečnosti mohou odradit od spolupráce s podnikem.

Na základě této analýzy bylo podniku doporučeno, aby se snažil lépe hospodařit s krátkodobým finančním majetkem, který je důležitým ukazatelem solventnosti podniku. Dále je nutné, aby se zaměřil na snížení krátkodobých pohledávek, jejichž podíl na aktivech stále stoupá. Pozitivní je, že se firmě podařilo snížit podíl nákladů na výkonech v posledním roce (z 65,6 % na 38,6 %), nezbyvá než doporučit, aby si tento trend udržoval.

### **4.2 Z HLEDISKA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ**

Na vybraný podnik byly aplikovány metody finanční analýzy s cílem posoudit finanční zdraví podniku za pět let. Analýza pomocí poměrových ukazatelů prokázala, že podnik měl problémy s vysokými náklady a klesajícím ziskem, ale v roce 2008 již výsledky téměř všech ukazatelů zaznamenaly zlepšení. Zlepšení bylo způsobeno růstem čistého zisku a úspornějším hospodařením.

#### **4.2.1 Hledisko rentability**

Analýza poměrových ukazatelů rentability ukázala, že všechny ukazatele rentability měli klesající tendenci do roku 2007. Rok 2008 přinesl zlepšení vlivem vyššího zisku (čistý zisk se zvýšil téměř čtyřnásobně). Podniku je doporučeno, aby se zaměřil na zvyšování zisku, který je obsažen ve všech těchto ukazatelích. Tohoto může docílit trojím způsobem. Může zvýšit cenu svých služeb. Cena za služby se každým rokem navyšuje, a to vlivem nejen

inflace, ale i daňové politiky státu. Je třeba ji přizpůsobit dané situaci na trhu. Druhou možností firmy je rozšíření svých služeb. Firma by mohla zaměstnat daňového poradce alespoň na dohodu o provedení práce. Poradce by pomáhal klientům vyřešit problémy v této oblasti. Samozřejmě by si podnik za tuto službu účtoval odpovídající cenu, neboť zaměstnávat daňového poradce je finančně náročné. Jiné možnosti zřejmě nepřípadají v úvahu, jelikož podnik poskytuje opravdu širokou škálu služeb (vedení účetnictví, ekonomické rozbory, účetní poradenství aj.). Společnost by se měla zaměřit především na činnost, která přináší největší zisk, což je komplexní vedení účetnictví. Tuto oblast by měla nejvíce podporovat, modernizovat a rozvíjet. Další možností je získat nové klienty. Přednost by měli dostat především velké podniky, než drobná klientela, jelikož podniku přinesou větší zisky.

Ovšem velké zvýšení zákazníků si vyžádá novou pracovní sílu, se kterou jsou spojeny mzdové náklady. Firma by měla přijmout takové klienty, kteří svými tržbami dostatečně pokryjí mzdové a jiné náklady, které vzniknou přijetím nového zaměstnance.

Pokud by podnik nemohl zvýšit své tržby, měl by se zaměřit na náklady. V posledním roce hospodařil mnohem lépe, než v ostatních letech. Zvýšily se pouze mzdové náklady, což je nutné, pokud se podnik rozšiřuje a přibírá nové klienty.

#### **4.2.2 Hledisko aktivity**

Doba obratu aktiv podniku nezaznamenala za sledované období žádné větší výkyvy. Dalo by se tvrdit, že velmi pomalým tempem roste. Ukazatele aktivity, které se zabývají celkovými aktivy podniku, vykazují poměrně stabilní pohyb. Podnik si tento vývoj ukazatelů doby obratu aktiv a obratu aktiv může udržet buď zvýšením objemu tržeb, nebo již nezvyšováním aktiv. Aktiva podniku obsahují převážně závazky a pohledávky. Zásoby byly v rozvaze vykazovány pouze v roce 2004. Od roku 2006 podniku přibyla i nemovitost. To značí, že operovat s aktivy podniku by nemělo větší význam. Znamená to, že zvyšování tržeb by bylo žádoucí.

Výsledky poměrových ukazatelů aktivity naznačují, že pozornost společnosti by se měla upírat především k pohledávkám a jejich rostoucí době obratu. Nevhodné platební chování zákazníků by mohlo přivést podnik do nepříjemných situací. Tato situace může nastat, protože podnik splácí své závazky v kratší lhůtě (dříve), než klienti zaplatí své pohledávky za provedené služby. Proto by doba obratu pohledávek a doba obratu závazků

měla být přinejmenším vyrovnaná. Nejlépe by bylo, kdyby doba obratu závazků byla delší o polovinu, než doba obratu pohledávek. Celkově je třeba, aby podnik zlepšil řízení svých oběžných aktiv.

Firma je ke klientům příliš benevolentní. Klient v postatě může zaplatit, kdy chce, hlavně že zaplatí. Rozhodně by se mezi podnikem a zákazníky měly vyjasnit pravidla. Na základě analýzy a vývoje ukazatele doby obratu pohledávek bylo navrženo podniku, aby stanovil pevnou splatnost svých pohledávek tak, aby jejich doba obratu byla do 40 dnů. Případně by podnik mohl zavést sankce, pokud by klient dvakrát po sobě nezaplatil ve sjednané době. Tímto krokem by došlo ke zlepšení poměrového ukazatele a podnik by inkasoval peněžní prostředky za své služby včas, což by mělo příznivý vliv na jeho solventnost. Bylo by vhodné, kdyby si své pohledávky roztrídil např. podle důležitosti nebo dle jednotlivých klientů (platicí, neplaticí klienti).

#### **4.2.3 Hledisko zadluženosti**

Výsledky a celkový vývoj ukazatelů zadluženosti naznačují, že situace podniku je příznivá. Ukazatel podílu vlastního kapitálu na aktivech se pohybuje kolem doporučených mezí (40 – 50 %). Podnik nemá žádné dlouhodobé závazky a krátkodobé závazky se v roce 2008 oproti roku 2007 snížily.

Pokud podnik chce dosáhnout nízkých hodnot celkové zadluženosti (např. kdyby si žádal o bankovní úvěr), měl by udržovat cizí kapitál krátkodobý přibližně ve stejném poměru jako cizí kapitál dlouhodobý. Podařilo se mu to v roce 2006. To znamená, že firma by měla sledovat krátkodobé a dlouhodobé závazky z obchodních vztahů a pokud možno splatit je před koncem roku, aby tyto položky nebyly v rozvaze vykazovány (nebo alespoň vykazovány v co nejnížší hodnotě).

#### **4.2.4 Hledisko likvidity**

Trend vývoje výsledků ukazatelů likvidity naznačuje, že sledovaná firma nemá s likviditou problémy. Všechny ukazatele se pohybují v posledním roce mírně nad doporučenými hodnotami, což je příznivé, ale firma by měla získat vyrovnaný trend. Tím by dokázala svou stabilní platební schopnost, což zajímá především věřitele. Když se podniku podaří zlepšit platební morálku klientů a zároveň bude uvážlivě hospodařit s peněžními prostředky, mělo by se mu podařit snížit závazky k dodavatelům. Pomohlo by také, kdyby



společnost alespoň splácela své závazky rovnoměrněji a neodkládala platby (i když by to z její strany bylo možné).

### **4.3 Z HLEDISKA ANALÝZY CASH FLOW**

Velkou pozornost by měla společnost věnovat svým peněžním tokům. Špatnou situaci v roce 2006 podnik překonal a jeho toky peněz jsou kladné, ovšem jsou zde velké nejasnosti. Firma by se měla zaměřit na své finanční řízení, měla by ho zdokonalit. Výkazy společnosti neodpovídají skutečnosti. Vykazované peněžní prostředky nejsou v pořádku. Aby došlo ke zlepšení této situace, měla by si firma sestavit tzv. kalendář příjmů a výdajů (krátkodobý rozpočet). Uvádí se v něm potřeba peněz, plánované výdaje, počáteční a konečné stavy. Tyto údaje by mohly být měsíční či týdenní. Společnost tak získá přehled o toku svých peněžních prostředků. Chyby mohou být také v účetnictví, nebo na straně pracovníků, kteří odpovídají za účetní výkazy. Je nutné zpřísnit kontrolu v této oblasti.

### **4.4 Z HLEDISKA SOUSTAV UKAZATELŮ**

#### **4.4.1 Du Pontův pyramidální rozklad**

Pomocí Du Pontova pyramidálního rozkladu byly zkoumány vztahy mezi jednotlivými veličinami. Důležitý je ukazatel ROA. Při jeho detailnějším rozkladu bylo zjištěno, že je z části tvořen ukazatelem rentability tržeb, která je ovlivněna především tržbami a náklady. Na základě zkoumání rentability tržeb bylo podniku doporučeno, aby se zaměřil na nejvíce ziskové činnosti a snažil se o maximalizaci prodeje těchto svých služeb. Zároveň by podniku opět byla doporučena analýza nákladů a zavedení opatření, které z ní vyplývají, neboť výše nákladů má přímý vliv na ukazatel. Pokud by se to podařilo, dojde ke zlepšení rentability tržeb, a tím i ke zlepšení dalších navazujících ukazatelů v Du Pontově schématu. Samozřejmě by to podniku přineslo větší zhodnocení 1 Kč tržeb, která by tak přinesla více zisku.

Zároveň je ukazatel ROA složený z doby obratu aktiv. Z analýzy tohoto ukazatele vyplynulo, že by podnik neměl již zvyšovat svá aktiva (ve formě velkých investic), tím by

zamezil růstu doby obratu aktiv. V případě zvyšování aktiv by bylo žádoucí, aby firma zvyšovala i tržby. Tímto krokem by nedošlo ke zvýšení doby obratu aktiv, tudíž by se zvýšila rentabilita celkových vložených aktiv a rentabilita vlastního kapitálu. Kladně by se to projevilo také na aktivitě firmy, s jakou využívá svého majetku.

Pozornost je věnována i finanční páce, kterou ovlivňuje celková zadluženost podniku. Z hlediska výsledků zadluženosti bylo doporučeno, aby podnik příliš nezvyšoval hodnotu cizího kapitálu, jak dlouhodobého tak i krátkodobého, neboť tento jev zvyšuje pákový ukazatel a znamená to zvýšení zadluženosti.

Na základě Du Pontova schématu a výpočtu příslušných ukazatelů bylo podniku navrženo, aby si hlídal spotřebu svých zdrojů v podobě nákladů, aby se snažil o snížení doby obratu aktiv zvýšením tržeb a aby nezvyšoval svou zadluženost. Pokud se mu to podaří, měl by se zvýšit ukazatel ROA a finanční páka by tak neměla zásadní vliv. Dojde tak ke zvýšení rentability vlastního kapitálu, což je žádoucí. Podnik takto může uklidnit případné věřitele, že se svými prostředky určenými k podnikání nakládá svědomitě a náležitě je prostřednictvím své činnosti zhodnocuje.

#### **4.4.2 Bonitní model**

Z hlediska indexu bonity může být doporučeno, aby si podnik zachoval, popřípadě ještě vylepšil svou ekonomickou situaci. Každý podnik by se měl snažit získávat atraktivní klienty a využívat výhodné podnikatelské příležitosti. Tímto se mu může podařit zvýšit tržby (zisk), a ty mu mohou zaručit dobré finanční zdraví. Tržby však nejsou jediným ukazatelem prosperity podniku. Je třeba, aby společnost vykonávala svou činnost efektivně (tzn., vykonávala maximum s minimálním vynaložením prostředků).

#### **4.4.3 Bankrotní model**

Analýza Altmanova modelu odhalila nejasnou budoucnost firmy. V posledním roce je náznak přiblížení se k hranici prosperity. Chce-li toho společnost dosáhnout, musí se zaměřit na zvyšování rentability celkových vložených aktiv, snižování obratu celkových aktiv a udržování příznivého poměru cizího kapitálu. Z toho plyne soustředění se na zisk, tržby a cizí kapitál. Podniku by prospělo, kdyby se více zaměřil na své doprovodné služby a snažil

se je zdokonalit a rozšířit (daňové poradenství, právní poradenství, ekonomické analýzy a rozborů i oblast personalistiky).

## **4.5 SHRnutí**

Z hlediska analýzy absolutních ukazatelů bylo podniku doporučeno, aby se snažil lépe hospodařit se svým krátkodobým finančním majetkem. Je také nutné, aby se zaměřil na snížení podílu pohledávek na aktivech. Bylo by vhodné, kdyby si podnik zachoval trend snižujících se nákladů.

Z výsledků ukazatelů rentability vyplynulo, že se podniková rentabilita pohybovala v doporučených mezích. I přesto je podniku doporučeno, aby se zaměřil na zvyšování zisku. Může to uskutečnit několika způsoby. Mohl by navýšit cenu svých služeb, nebo dosud bezplatné služby zpoplatnit. Druhou možností je rozšíření svých služeb. Firma by se stala mnohem atraktivnější, kdyby zaměstnávala daňového poradce (spíše na dohodu o provedení práce). Další způsob zvýšení tržeb je ten, že by firma přijala více zákazníků. Především by se snažila soustředit na velké zahraniční podniky, které ji přinesou vysoké tržby, které by tak náležitě pokryly náklady spojené s případným zaměstnáním dalšího pracovníka.

Na základě výsledků doby obratu pohledávek bylo podniku doporučeno, aby s klienty projednal termíny splatnosti svých vydaných faktur a zavedl sankce, pokud by klient byl v prodlení s platbou za provedené výkony dvakrát za sebou. Tímto krokem se vylepší solventnost podniku, neboť obdrží peněžní prostředky za své služby včas a jeho vlastní závazky tudíž budou také spláceny včas. Podnik by také mohl své pohledávky roztrdit např. podle klientů (platicí, neplaticí). Celkově je třeba zlepšit řízení oběžných aktiv.

Analýza cash flow naznačila nepřesnosti v podnikových výkazech a peněžních tocích. Společnosti bylo doporučeno, aby si sestavila měsíční rozpočet příjmů a výdajů. Tak bude mít své peněžní toky pod kontrolou. Je také nutné zaměřit se na správnost účetnictví a účetních výkazů.

Na základě Du Pontova pyramidálního rozkladu je podniku navrženo, aby si hlídal spotřebu svých zdrojů, jako v roce 2008, aby se snažil snížit dobu obratu aktiv. Pokud se mu to podaří uskutečnit, zvýší se ukazatel ROA a tím i rentabilita vlastního kapitálu, což je žádoucí.

Na základě bonitního modelu byla zjištěna velmi dobrá ekonomická situace podniku. Společnosti bylo doporučeno, aby si zachovala tento trend. Nejlépe by bylo, aby se pokusila svou situaci ještě vylepšit, získáváním atraktivních klientů a využíváním výhodných podnikatelských příležitostí.

Z hlediska bankrotního modelu bylo podniku doporučeno, aby se více zaměřil na své doprovodné služby a zvýšil si tak objem tržeb. Tímto by mohl překonat šedou zónu a přejít do zóny vysoké pravděpodobnosti přežití.

## 5 Závěr

Cílem této bakalářské práce bylo posoudit finanční zdraví podniku pomocí metod finanční analýzy. Z množství metod byla vybrána analýza pomocí absolutních ukazatelů, poměrových ukazatelů, analýza cash flow a analýza soustav ukazatelů.

Analýza absolutních ukazatelů pomáhá zobrazit extrémní změny položek a podíly položek na celkových bilančních sumách. Podnik by se měl snažit snižovat podíl pohledávek na svých aktivech.

Poměrové ukazatele pomáhají objasnit, zda podnikatelský subjekt kvalitně zhodnocuje zdroje určené k podnikání a zda mu tyto zdroje přináší uspokojivý zisk. Tuto skutečnost objasňují ukazatele rentability. Ukazatele aktivity naopak prozrazují, jak aktivně podnik hospodaří se svým majetkem. Je-li firma příliš zadlužená, projeví se to na ukazatelích zadluženosti. Velmi důležitá je pohotovost podniku k platbám, ta je zhodnocena pomocí ukazatelů likvidity.

Analýza cash flow je důležitým ukazatelem solventnosti malého podniku. Kladné finanční toky jsou nutné pro běžný provoz firmy, zajišťují stabilitu a prosperitu. V této oblasti analýzy má sledovaný podnik vážné nedostatky a měl by se zaměřit na své peněžní toky.

Du Pontův pyramidální rozklad odhalil a hlouběji prozkoumal vlivy, které působí na rentabilitu vlastního kapitálu. Můžeme z něj vyčíst vývoj zisku pomocí ukazatele provozní páky. Naznačil také, že by si podnik měl hlídat spotřebu svých zdrojů v podobě nákladů. Měl by se snažit o snížení doby obratu aktiv zvýšením tržeb a neměl by již zvyšovat svou zadluženost. Stupeň provozní páky poté zobrazil, že zisk podniku je velmi citlivý na změny tržeb a malé snížení tržeb vyvolá velké snížení zisku.

Rentabilita podniku by mohla být podpořena zvýšením tržeb a snížením nákladů, což se projeví kladně na zisku společnosti. Největším problémem firmy je vysoká a stoupající doba obratu pohledávek. Proto byla podniku navržena určitá opatření vedoucí k nápravě. Ukazatele zadluženosti dosahují přijatelných hodnot. Firma by si tuto výši zadluženosti měla udržet a již ji nezvyšovat. Likvidita společnosti by mohla být ohrožena, jelikož je viditelný

postupný pokles za jednotlivá období. I přesto se hodnoty ukazatelů v posledním roce pohybují v doporučených intervalech. Hodnoty poměrových ukazatelů se pohybují v přijatelných mezích.

Pomocí indexů podnik může zhodnotit svou ekonomickou situaci. Altmanův model pomůže podniku vidět dál do budoucnosti. Když se podnik nachází v šedé zóně, měl by zintenzivnit své podnikání, měl by se snažit dále rozvíjet, neboť stagnace může vést k zániku společnosti. V době ekonomické krize je třeba, aby podnik byl neustále o krok dopředu před svou konkurencí.

Po důkladném prozkoumání finanční situace podniku pomocí metod finanční analýzy, může být finanční zdraví podniku hodnoceno jako dobré a vyhovující.

## SEZNAM LITERATURY

### Literatura

1. BLAHA, Z. S.; JINDŘICHOVSKÁ, I. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 2. vydání. Praha: Management Press, 2006. 194 s. ISBN 80-7261-145-3.
2. GRUBLOVÁ, E. a kol. *Podniková ekonomika*. 1. vydání. Ostrava: Repronis Ostrava, 2004. 438 s. ISBN 80-86122-75-1.
3. DLUHOŠOVÁ, D. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 1. vydání. Praha: EKOPRESS, 2006. 191 s. ISBN 80-86119-58-0.
4. GRÜNWARD, R. *Analýza finanční důvěryhodnosti podniku: uživatelská příručka s příklady*. 1. vydání. Praha: EKOPRESS, 2001. 76 s. ISBN 80-86119-47-5.
5. GRÜNWARD, R.; HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vydání. Praha: Vysoká škola ekonomická v Praze, 1997. 197 s. ISBN 80-7079-257-4.
6. KISLINGEROVÁ, E.; HNILICA, J. *Finanční analýza krok za krokem*. 1. vydání. Praha: C. H. Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3.
7. KOCIÁNOVÁ, E. *Přednášky z financí*. Ostrava: VŠB-TUO, 2006.
8. KOVANICOVÁ, D.; KOVANIC, P. *Poklady skryté v účetnictví*. Díl II. 2. vydání. Praha: POLYGON, 1995. 300 s. ISBN 80-85967-07-3.
9. ROSS, S. A.; WESTERFIELD, R. W.; JORDAN, B. D. *Essentials of corporate finance*. Chicago: Irwin, 1996. 528 s. ISBN 0-256-16986-1.
10. RYNEŠ, P. *Cash flow v účetní závěrce*. 3. vydání. Ostrava: ANAG, 2009. 191 s. ISBN 978-80-7263-490-3.

11. SEDLÁČEK, J. *Účetní data v rukou manažera – finanční analýza v řízení firmy*. 2. vydání. Praha: Computer Press, 2001. 215 s. ISBN 80-7226-562-8.
12. SEKERKA, B. *Finanční analýza společnosti na bázi účetních výkazů*. 3. vydání. Praha: PROFESS, 1996. 147 s. ISBN 80-85235-40-4.
13. VALACH, J. a kol. *Finanční řízení podniku*. 1. vydání. Praha: EKOPRES, 1997. 247 s. ISBN 80-901991-6-X.
14. VORBOVÁ, H. *Výkaz cash flow a finanční analýza*. 2. vydání. Praha: LINDE, 1999. 158 s. ISBN 80-86131-09-2.



## SEZNAM ZKRATEK

A	aktiva
atd.	a tak dále
aj.	a jiné
CF	cash flow
CK	cizí kapitál
CKdl.	cizí kapitál dlouhodobý
CKkr.	cizí kapitál krátkodobý
dl.	dlouhodobý
EAT	zisk po zdanění
EBIT	zisk před zdaněním a úroky
EBT	zisk před zdaněním
FN	fixní náklady
kr.	krátkodobý
m. j.	měrné jednotky
N	náklady
např.	například
OA	oběžná aktiva
q	jednotkové variabilní náklady
ROA	rentabilita celkových vložených aktiv
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROI	rentabilita vloženého kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
SA	stálá aktiva
S.R.O.	společnost s ručením omezeným
T	tržby
VK	vlastní kapitál
Z	zisk

## **Prohlášení o využití výsledků diplomové práce**

Prohlašuji, že

- jsem byla seznámena s tím, že na mou diplomovou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, diplomovou práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že diplomová práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího diplomové práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o diplomové práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, diplomovou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne 30. dubna 2010

.....

jméno a příjmení studenta

Adresa trvalého pobytu studenta:

Šeříková 8, Ostrava-Výškovice, 7003

## **SEZNAM PŘÍLOH**

Příloha č. 1 – Vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty

Příloha č. 2 – Horizontální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty

Příloha č. 3 – Rozvaha podniku

Příloha č. 4 – Výkaz zisku a ztráty

Příloha č. 5 – Du Pontův pyramidální rozklad

## Vertikální analýza rozvahy podniku

<i>Jednotlivé položky</i>		2004	2005	2006	2007	2008
	<b>AKTIVA</b>	100%	100%	100%	100%	100%
<b>B.</b>	<b><i>Dlouhodobý hmotný majetek</i></b>	<b>26,6%</b>	<b>11,3%</b>	<b>74,7%</b>	<b>42,1%</b>	<b>49,3%</b>
B.II.	Stavby	0,0%	0,0%	71,2%	40,3%	32,4%
B.II. 2.	Samostatné movité věci	26,6%	11,3%	3,5%	1,8%	16,9%
<b>C.</b>	<b><i>Oběžná aktiva</i></b>	<b>73,4%</b>	<b>88,7%</b>	<b>25,3%</b>	<b>57,1%</b>	<b>49,5%</b>
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	16,8%	19,4%	0,0%	0,0%	0,0%
C.II.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	16,8%	19,4%	0,0%	0,0%	0,0%
C.III.	Krátkodobé pohledávky	1,9%	0,0%	20,6%	24,3%	23,5%
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	0,0%	0,0%	19,0%	20,1%	20,8%
C.III.6.	Stát - daňové pohledávky	1,9%	0,0%	1,7%	4,2%	1,9%
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	52,7%	69,3%	4,7%	32,8%	26,0%
C.IV.1.	Peníze	52,5%	69,2%	1,3%	23,9%	25,9%
C.IV.2.	Účty v bankách	0,2%	0,1%	3,3%	8,9%	0,1%
<b>D.I.</b>	<b><i>Časové rozlišení</i></b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,9%</b>	<b>1,2%</b>
	<b>PASIVA</b>	100%	100%	100%	100%	100%
<b>A.</b>	<b><i>Vlastní kapitál</i></b>	<b>41,9%</b>	<b>68,6%</b>	<b>76,1%</b>	<b>52,3%</b>	<b>66,5%</b>
A.I.	Základní kapitál	35,6%	38,5%	35,6%	20,1%	18,0%
A.III.1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	1,8%
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	-0,4%	6,8%	27,7%	22,9%	22,6%
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	0,0%	6,8%	27,7%	22,9%	22,6%
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	6,7%	23,2%	12,8%	9,2%	24,1%
<b>B.</b>	<b><i>Cizí zdroje</i></b>	<b>58,1%</b>	<b>31,4%</b>	<b>23,9%</b>	<b>43,1%</b>	<b>29,4%</b>
B.II.	Dlouhodobé závazky	52,8%	21,0%	0,4%	11,7%	0,0%
B.II.1.	Závazky z obchodních vztahů	52,8%	21,0%	0,0%	0,0%	0,0%
B.II.8.	Dohadné účty pasivní	0,0%	0,0%	0,0%	11,5%	0,0%
B.III.	Krátkodobé závazky	5,3%	10,4%	23,5%	31,4%	14,8%
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	0,0%	0,0%	2,8%	21,3%	1,8%
B.III.4.	Závazky ke společníkům	0,0%	0,0%	16,2%	7,9%	6,1%
B.III.5.	Závazky k zaměstnancům	1,7%	1,5%	1,9%	1,3%	2,2%
B.III.6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního poj.	1,0%	0,9%	1,1%	0,8%	1,3%
B.III.7.	Stát - daňové závazky a dotace	2,5%	8,1%	1,5%	0,2%	3,4%
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	14,6%
<b>C.I.</b>	<b><i>Časové rozlišení</i></b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>4,6%</b>	<b>4,1%</b>

Zdroj: vlastní zpracování na základě finančních výkazů společnosti

## Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty podniku

<i>Jednotlivé položky</i>		2004	2005	2006	2007	2008
	<b>Součet tržeb z prodeje zboží a výkonů</b>	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
I.	Tržby z prodeje zboží	18,9%	11,9%	0,5%	0,0%	0,0%
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	17,0%	9,5%	0,1%	0,2%	0,2%
+	Obchodní marže	2,0%	2,4%	0,4%	-0,2%	-0,2%
<b>II.</b>	<b>Výkony</b>	<b>81,1%</b>	<b>88,1%</b>	<b>99,5%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
II. 1.	Tržby za prodej výrobků a služeb	81,1%	88,1%	99,5%	100,0%	100,0%
<b>B.</b>	<b>Výkonová spotřeba</b>	<b>40,4%</b>	<b>39,3%</b>	<b>51,4%</b>	<b>65,6%</b>	<b>38,6%</b>
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	12,0%	6,0%	10,8%	11,1%	14,9%
B. 2.	Služby	28,3%	33,3%	40,7%	54,6%	23,8%
+	Přidaná hodnota	42,7%	51,2%	48,4%	34,2%	61,2%
<b>C.</b>	<b>Osobní náklady</b>	<b>25,8%</b>	<b>25,5%</b>	<b>30,6%</b>	<b>27,0%</b>	<b>33,8%</b>
C.1.	Mzdové náklady	19,1%	18,4%	22,5%	19,8%	24,9%
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní poj.	6,7%	6,4%	7,9%	6,9%	8,7%
C.4.	Sociální náklady	0,0%	0,7%	0,3%	0,3%	0,2%
D.	Daně a poplatky	0,4%	0,2%	0,2%	0,2%	0,3%
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku.	7,8%	6,9%	4,7%	3,6%	5,8%
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	0,0%	2,0%	0,0%	2,3%	6,0%
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	0,0%	2,0%	0,0%	2,3%	5,6%
IV.	Ostatní provozní výnosy	0,1%	0,2%	0,0%	0,8%	0,4%
H.	Ostatní provozní náklady	0,7%	1,4%	1,5%	1,4%	1,0%
*	Provozní výsledek hospodaření	8,1%	16,9%	11,4%	8,5%	26,7%
N.	Nákladové úroky	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%
XI.	Ostatní finanční výnosy	0,3%	0,7%	0,4%	0,4%	0,0%
O.	Ostatní finanční náklady	0,4%	0,3%	0,3%	0,3%	0,2%
*	Finanční výsledek hospodaření	-0,1%	0,4%	0,1%	0,1%	-0,4%
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	2,1%	4,8%	3,1%	2,2%	5,8%
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	5,9%	12,5%	8,4%	8,6%	20,6%
*	Mimořádný výsledek hospodaření	0,0%	0,0%	0,3%	0,0%	0,8%
***	Výsledek hospodaření za účetní období	5,9%	12,5%	8,7%	6,5%	21,4%
****	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	<b>8,0%</b>	<b>17,3%</b>	<b>11,7%</b>	<b>8,6%</b>	<b>27,2%</b>

Zdroj: vlastní zpracování na základě finančních výkazů společnosti

**Horizontální analýza rozvahy v letech 2005 - 2006**

	<i>Jednotlivé položky</i>	<b>2004-2005</b>		<b>2005-2006</b>	
		$\Delta$	%	$\Delta$	%
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>-270 990</b>	<b>-8%</b>	<b>267 203</b>	<b>8%</b>
B.	Dlouhodobý majetek	-568 519	-155%	2 256 238	86%
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	-568 519	-155%	2 256 238	86%
B.II. 2.	Stavby	0	0%	2 500 000	100%
B.II. 3.	Samostatné movité věci	-568 519	-155%	-243 763	-200%
<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva</b>	<b>297 528</b>	<b>10%</b>	<b>-1 989 034</b>	<b>-224%</b>
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	38 870	6%	-630 148	0%
C.II.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	38 870	6%	-630 148	0%
<b>C.III.</b>	<b>Krátkodobé pohledávky</b>	<b>-66 733</b>	<b>0%</b>	<b>724 803</b>	<b>100%</b>
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	0	0%	666 378	100%
C.III.6.	Stát - daňové pohledávky	-66 733	0%	58 425	100%
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	396 581	18%	-2 083 689	-1275%
C.IV.1.	Peníze	400 352	18%	-2 197 155	-4708%
<b>C.IV.2.</b>	<b>Účty v bankách</b>	<b>-3 771</b>	<b>-115%</b>	<b>113 465</b>	<b>97%</b>
D.I.	Časové rozlišení	0	0%	0	0%
D.I.1.	Náklady příštích období	0	0%	0	0%
	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>-270 990</b>	<b>-8%</b>	<b>267 203</b>	<b>8%</b>
A.	Vlastní kapitál	751 665	34%	448 464	17%
A.I.	Základní kapitál	0	0%	0	0%
A.III.1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	0	0%	0	0%
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	235 117	106%	751 665	77%
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	221 928	100%	751 665	77%
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	516 548	69%	-303 201	-68%
<b>B.</b>	<b>Cizí zdroje</b>	<b>-1 022 655</b>	<b>-100%</b>	<b>-181 261</b>	<b>-22%</b>
B.II.	Dlouhodobé závazky	-1 173 027	-172%	-668 946	-5352%
B.II.1.	Závazky z obchodních vztahů	-1 173 627	-172%	-680 846	0%
B.II.5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0%	12 500	100%
B.II.8.	Dohadné účty pasivní	600	100%	-600	0%
<b>B.III.</b>	<b>Krátkodobé závazky</b>	<b>150 373</b>	<b>45%</b>	<b>487 685</b>	<b>59%</b>
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	0	0%	99 567	100%
B.III.4.	Závazky ke společníkům	0	0%	568 419	100%
B.III.5.	Závazky k zaměstnancům	-13 685	-29%	17 790	27%
B.III.6.	Závazky ze soc. zabezpečení a zdravotního poj.	-7 876	-27%	11 166	28%
B.III.7.	Stát - daňové závazky a dotace	171 934	66%	-209 256	-402%
B.III.10.	Dohadné účty pasivní	0	0%	0	0%
<b>B.IV.</b>	<b>Bankovní úvěry a výpomoci</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>
C.I.	Časové rozlišení	0	0%	0	0%

Zdroj: vlastní zpracování na základě finančních výkazů společnosti

## Horizontální analýza rozvahy v letech 2007 - 2008

	Jednotlivé položky	2006-2007		2007-2008	
		Δ	%	Δ	%
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>2 694 416</b>	<b>43%</b>	<b>753 228</b>	<b>11%</b>
B.	Dlouhodobý majetek	-12 583	0%	822 637	24%
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	-12 583	0%	822 637	24%
B.II. 2.	Stavby	0	0%	-244 445	-11%
B.II. 3.	Samostatné movité věci	-12 583	-12%	1 067 082	91%
<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva</b>	<b>2 652 173</b>	<b>75%</b>	<b>-99 257</b>	<b>-3%</b>
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	0	0%	0	0%
C.II.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	0	0%	0	0%
<b>C.III.</b>	<b>Krátkodobé pohledávky</b>	<b>782 331</b>	<b>52%</b>	<b>125 912</b>	<b>8%</b>
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	582 956	47%	196 286	14%
C.III.6.	Stát - daňové pohledávky	199 375	77%	-123 384	-92%
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	1 869 843	92%	-225 169	-12%
C.IV.1.	Peníze	1 433 301	97%	321 760	18%
<b>C.IV.2.</b>	<b>Účty v bankách</b>	<b>436 542</b>	<b>79%</b>	<b>-546 929</b>	<b>-8584%</b>
D.I.	Časové rozlišení	54 825	100%	29 848	35%
D.I.1.	Náklady příštích období	54 825	100%	29 848	35%
	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>2 694 416</b>	<b>43%</b>	<b>753 228</b>	<b>11%</b>
A.	Vlastní kapitál	573 724	18%	1 382 494	30%
A.I.	Základní kapitál	0	0%	0	0%
A.III.1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	0	0%	125 000	100%
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	448 464	32%	151 775	10%
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	448 464	32%	151 775	10%
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	125 260	22%	1 105 719	66%
<b>B.</b>	<b>Cizí zdroje</b>	<b>1 837 567</b>	<b>69%</b>	<b>-629 266</b>	<b>-31%</b>
B.II.	Dlouhodobé závazky	712 500	98%	-725 000	0%
B.II.1.	Závazky z obchodních vztahů	0	0%	0	0%
B.II.5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0%	-12 500	0%
B.II.8.	Dohadné účty pasivní	712 500	100%	-712 500	0%
<b>B.III.</b>	<b>Krátkodobé závazky</b>	<b>1 125 067</b>	<b>58%</b>	<b>-921 871</b>	<b>-90%</b>
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	1 222 876	92%	-1 199 988	-980%
B.III.4.	Závazky ke společníkům	-79 689	-16%	-61 725	-14%
B.III.5.	Závazky k zaměstnancům	13 813	17%	73 270	48%
B.III.6.	Závazky ze soc. zabezpečení a zdravotního poj.	8 150	17%	41 931	47%
B.III.7.	Stát - daňové závazky a dotace	-40 084	-334%	223 864	95%
B.III.10.	Dohadné účty pasivní	0	0%	777	100%
<b>B.IV.</b>	<b>Bankovní úvěry a výpomoci</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>1 017 605</b>	<b>100%</b>
C.I.	Časové rozlišení	283 125	100%	0	0%

Zdroj: vlastní zpracování na základě finančních výkazů společnosti

## Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v letech 2005 - 2006

	Jednotlivé položky	2004-2005		2005-2006	
		Δ	%	Δ	%
I.	Tržby z prodeje zboží	-41 082	-6%	-688 074	-2514%
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	-106 729	-19%	-564 322	-8551%
+	Obchodní marže	65 647	45%	-123 753	-596%
<b>II.</b>	<b>Výkony</b>	<b>2 051 856</b>	<b>39%</b>	<b>-137 488</b>	<b>-3%</b>
II. 1.	Tržby za prodej výrobků a služeb	2 051 856	39%	-137 488	-3%
<b>B.</b>	<b>Výkonová spotřeba</b>	<b>744 664</b>	<b>32%</b>	<b>307 185</b>	<b>12%</b>
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	-121 163	-34%	198 458	36%
B. 2.	Služby	865 828	43%	108 728	5%
+	Přidaná hodnota	1 372 839	45%	-568 425	-23%
<b>C.</b>	<b>Osobní náklady</b>	<b>504 268</b>	<b>33%</b>	<b>52 431</b>	<b>3%</b>
C.1.	Mzdové náklady	345 050	31%	57 034	5%
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	118 579	31%	22 150	5%
C.4.	Sociální náklady	40 639	100%	-26 753	-193%
D.	Daně a poplatky	-3 710	-35%	2 188	17%
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	104 974	25%	-172 600	-71%
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	120 537	100%	-120 537	0%
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	120 537	100%	-120 537	0%
F.	Zůstatková cena prodaného dl. majetku a materiálu	152 156	100%	-152 156	0%
F.1.	Zůstatková cena prodaného dl. majetku	152 156	100%	-152 156	0%
<b>IV.</b>	<b>Ostatní provozní výnosy</b>	<b>10 701</b>	<b>79%</b>	<b>-13 557</b>	<b>-3389275%</b>
H.	Ostatní provozní náklady	53 211	64%	-5 503	-7%
*	Provozní výsledek hospodaření	693 179	68%	-426 879	-73%
X.	Výnosové úroky	-54	-251%	-9	-69%
N.	Nákladové úroky	-7	0%	1	100%
XI.	Ostatní finanční výnosy	28 960	70%	-22 496	-120%
O.	Ostatní finanční náklady	-405	-3%	-1 199	-9%
*	Finanční výsledek hospodaření	29 319	113%	-21 306	-449%
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	205 950	71%	-130 550	-82%
Q. 1.	-splatná	205 950	71%	-130 550	-82%
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	516 547	69%	-317 635	-73%
XIII.	Mimořádné výnosy	1	100%	14 434	100%
*	Mimořádný výsledek hospodaření	1	100%	14 434	100%
***	Výsledek hospodaření za účetní období	516 548	69%	-303 201	-68%
****	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	<b>722 498</b>	<b>69%</b>	<b>-433 751</b>	<b>-71%</b>

Zdroj: vlastní zpracování na základě finančních výkazů společnosti



## Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v letech 2007 - 2008

	Jednotlivé položky	2006-2007		2007-2008	
		Δ	%	Δ	%
I.	Tržby z prodeje zboží	-27 375	0%	1 563	100%
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	5 883	47%	2 215	15%
+	Obchodní marže	-33 258	266%	-652	5%
<b>II.</b>	<b>Výkony</b>	<b>1 508 926</b>	<b>23%</b>	<b>1 191 995</b>	<b>15%</b>
II. 1.	Tržby za prodej výrobků a služeb	1 508 926	23%	1 191 995	15%
<b>B.</b>	<b>Výkonová spotřeba</b>	<b>1 707 140</b>	<b>39%</b>	<b>-1 336 943</b>	<b>-44%</b>
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	178 473	24%	430 167	37%
B. 2.	Služby	1 528 667	42%	-1 767 109	-95%
+	Přidaná hodnota	-231 471	-10%	2 528 286	53%
<b>C.</b>	<b>Osobní náklady</b>	<b>215 260</b>	<b>12%</b>	<b>850 033</b>	<b>32%</b>
C.1.	Mzdové náklady	157 199	12%	635 049	32%
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	53 835	12%	221 021	32%
C.4.	Sociální náklady	4 226	23%	-6 038	-50%
D.	Daně a poplatky	985	7%	6 375	32%
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	-2 975	-1%	214 421	47%
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	156 250	100%	313 794	67%
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	156 250	100%	281 250	64%
F.	Zůstatková cena prodaného dl. majetku a materiálu	12 583	100%	-12 583	0%
F.1.	Zůstatková cena prodaného dl. majetku	12 583	100%	-12 583	0%
<b>IV.</b>	<b>Ostatní provozní výnosy</b>	<b>51 271</b>	<b>100%</b>	<b>-20 417</b>	<b>-66%</b>
H.	Ostatní provozní náklady	12 643	14%	-10 346	-13%
*	Provozní výsledek hospodaření	-21 658	-4%	1 532 975	73%
X.	Výnosové úroky	5	28%	9	33%
N.	Nákladové úroky	0	-135%	10 630	100%
XI.	Ostatní finanční výnosy	4 946	21%	-23 700	0%
O.	Ostatní finanční náklady	4 014	22%	545	3%
*	Finanční výsledek hospodaření	938	17%	-34 866	119%
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	-14 700	-10%	309 075	68%
Q. 1.	-splatná	-14 700	-10%	309 075	68%
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	137 979	24%	1 045 034	65%
XIII.	Mimořádné výnosy	-12 719	-741%	60 685	97%
*	Mimořádný výsledek hospodaření	-12 719	-741%	60 685	97%
***	Výsledek hospodaření za účetní období	-18 740	-4%	1 249 719	74%
****	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	<b>-33 440</b>	<b>-6%</b>	<b>1 558 794</b>	<b>73%</b>

Zdroj: vlastní zpracování na základě finančních výkazů společnosti

**Rozvaha podniku (Kč)**

		<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	3 513 897	3 242 907	3 510 110	6 204 526	6 957 754
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	-	-	-	-	-
B.	Dlouhodobý majetek	934 160	365 642	2 621 879	2 609 297	3 431 933
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	-	-	-	-	-
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	934 160	365 642	2 621 879	2 609 297	3 431 933
B.II. 2.	Stavby	-	-	2 500 000	2 500 000	2 255 555
B.II. 3.	Samostatné movité věci	934 160	365 642	121 879	109 297	1 176 378
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	-	-	-	-	-
C.	Oběžná aktiva	2 579 737	2 877 266	888 231	3 540 405	3 441 148
C.I.	Zásoby	71 190	-	-	-	-
C.I.1.	Materiál	71 190	-	-	-	-
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	591 278	630 148	-	-	-
C.II.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	591 278	630 148	-	-	-
C.II.7.	Jiné pohledávky	2 856	-	-	-	-
C.III.	Krátkodobé pohledávky	66 733	-	724 803	1 507 133	1 633 045
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	-	-	666 378	1 249 333	1 445 619
C.III.6.	Stát - daňové pohledávky	66 733	-	58 425	257 800	134 416
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	1 850 537	2 247 118	163 429	2 033 271	1 808 102
C.IV.1.	Peníze	1 843 473	2 243 825	46 670	1 479 971	1 801 731
C.IV.2.	Účty v bankách	7 065	3 293	116 759	553 300	6 371
D.I.	Časové rozlišení	-	-	-	54 825	84 673
D.I.1.	Náklady příštích období	-	-	-	54 825	84 673

*Údaje v rozvaze jsou uváděny v netto stavu*

*Zdroj: vlastní zpracování na základě finančních výkazů společnosti*

		2004	2005	2006	2007	2008
	<b>PASIVA CELKEM</b>	3 513 897	3 242 907	3 510 110	6 204 526	6 957 754
A.	Vlastní kapitál	1 471 928	2 223 592	2 672 056	3 245 781	4 628 275
A.I.	Základní kapitál	1 250 000	1 250 000	1 250 000	1 250 000	1 250 000
A.III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ost. fondy					125 000
A.III.1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond					125 000
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	-13 189	221 928	973 592	1 422 056	1 573 831
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	-	221 928	973 592	1 422 056	1 573 831
A.IV.2.	Neuhrazená ztráta minulých let	-13 189	-	-	-	-
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního obd.	235 117	751 665	448 464	573 724	167 944
B.	Cizí zdroje	2 041 970	1 019 315	838 054	2 675 621	2 046 354
B.II.	Dlouhodobé závazky	1 854 474	681 446	12 500	725 000	-
B.II.1.	Závazky z obchodních vztahů	1 854 474	680 846	-	-	-
B.II.5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	-	-	12 500	12 500	-
B.II.8.	Dohadné účty pasivní	-	600	-	712 500	-
B.III.	Krátkodobé závazky	187 496	337 869	825 554	1 950 621	1 028 749
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	-	-	99 567	1 322 443	122 455
B.III.4.	Závazky ke společníkům	-	-	568 419	488 730	427 005
B.III.5.	Závazky k zaměstnancům	61 430	47 745	65 535	79 348	152 618
B.III.6.	Závazky ze soc. zabezpečení a zdravotního poj.	36 673	28 796	39 963	48 113	90 044
B.III.7.	Stát - daňové závazky a dotace	89 394	261 328	52 071	11 988	235 851
B.III.10.	Dohadné účty pasivní	-	-	-	-	777
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	-	-	-	-	1 017 605
C.I.	Časové rozlišení	-	-	-	283 125	283 125
C.I.2.	Výnosy příštích období	-	-	-	283 125	283 125

Údaje v rozvaze jsou uváděny v netto stavu

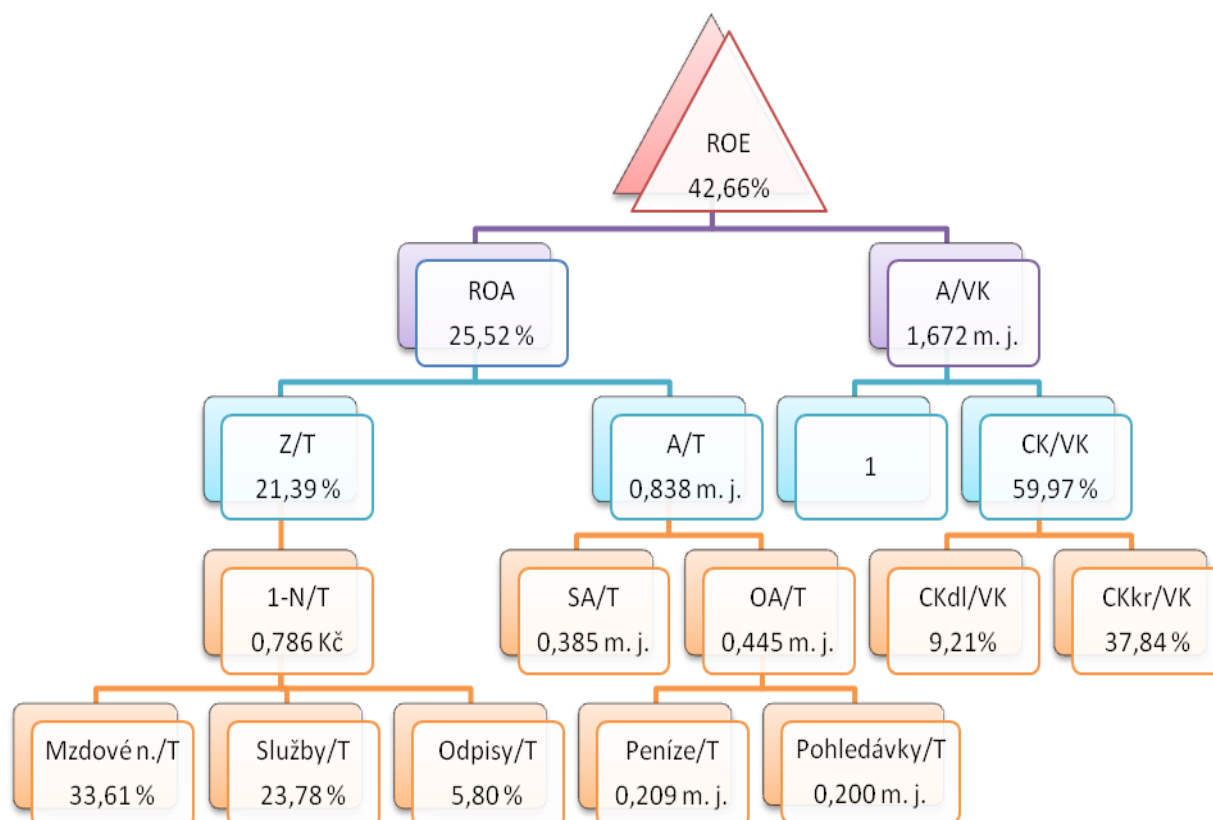
Zdroj: vlastní zpracování na základě finančních výkazů společnosti

**Výkaz zisku a ztráty podniku (v Kč)**

		<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>
I.	Tržby z prodeje zboží	756 531	715 449	27 375	-	1 563
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	677 650	570 921	6 600	12 483	14 698
+	Obchodní marže	78 881	144 528	20 775	-12 483	-13 134
II.	Výkony	3 236 515	5 288 372	5 150 884	6 659 811	7 851 806
II. 1.	Tržby za prodej výrobků a služeb	3 236 515	5 288 372	5 150 884	6 659 811	7 851 806
B.	Výkonová spotřeba	1 611 987	2 356 652	2 663 837	4 370 977	3 034 034
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	480 873	359 710	558 168	736 641	1 166 807
B. 2.	Služby	1 131 114	1 996 942	2 105 669	3 634 336	1 867 227
+	Přidaná hodnota	1 703 409	3 076 248	2 507 823	2 276 351	4 804 637
C.	Osobní náklady	1 029 159	1 533 426	1 585 858	1 801 118	2 651 150
C.1.	Mzdové náklady	762 333	1 107 383	1 164 416	1 321 615	1 956 664
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	266 826	385 405	407 555	461 390	682 411
C.4.	Sociální náklady	-	40 639	13 886	18 113	12 075
D.	Daně a poplatky	14 393	10 683	12 870	13 855	20 230
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	311 389	416 363	243 763	240 788	455 209
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	-	120 537	-	156 250	470 044
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	-	120 537	-	156 250	437 500
F.	Zůstatková cena prodaného dl. majetku a materiálu	-	152 156	-	12 583	-
F.1.	Zůstatková cena prodaného dl. majetku	-	152 156	-	12 583	-
IV.	Ostatní provozní výnosy	2 856	13 558	0	51 271	30 854
H.	Ostatní provozní náklady	29 638	82 848	77 345	89 988	79 641
*	Provozní výsledek hospodaření	321 688	1 014 867	587 988	566 330	2 099 305
X.	Výnosové úroky	75	21	13	18	26
N.	Nákladové úroky	7	-	1	0	10 630
XI.	Ostatní finanční výnosy	12 290	41 250	18 754	23 700	-
O.	Ostatní finanční náklady	15 629	15 224	14 025	18 039	18 584
*	Finanční výsledek hospodaření	-3 271	26 047	4 741	5 679	-29 187
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	83 300	289 250	158 700	144 000	453 075
Q. 1.	-splatná	83 300	289 250	158 700	144 000	453 075
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	235 117	751 664	434 029	572 008	1 617 043
XIII.	Mimořádné výnosy	-	1	14 435	1 716	62 401
*	Mimořádný výsledek hospodaření	-	1	14 435	1 716	62 401
***	Výsledek hospodaření za účetní období	235 117	751 665	448 464	429 724	1 679 444
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	318 417	1 040 915	607 164	573 724	2 132 519

*Zdroj: vlastní zpracování na základě finančních výkazů společnosti*

## Du pontův rozklad ukazatele ROE za rok 2008



Z... zisk

T... tržby

N... náklady

A... aktiva

VK... vlastní kapitál

CK... cizí kapitál

CKdl... cizí kapitál dlouhodobý

CKkr... cizí kapitál krátkodobý

SA... stálá aktiva

OA... oběžná aktiva

Služby... nakupované služby

m. j.... měrná jednotka

Zpracováno dle Kovanicové, D.; Kovanice, P. *Poklady skryté v účetnictví*. Díl II. Praha: POLYGON, 1995, na základě vlastních propočtů.